



**Уральский
федеральный
университет**

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

**Вышая школа
экономики
и менеджмента**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ БАНКА

Учебно-методическое пособие

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
УРАЛЬСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ ПЕРВОГО ПРЕЗИДЕНТА РОССИИ Б. Н. ЕЛЬЦИНА

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ БАНКА

Учебно-методическое пособие

Рекомендовано
методическим советом Уральского федерального университета
в качестве учебно-методического пособия для студентов вуза,
обучающихся по направлениям подготовки
38.03.01 «Экономика», 38.04.08 «Финансы и кредит»

Екатеринбург
Издательство Уральского университета
2019

УДК 336.71(07)
ББК У262.2я7
Э401

Авторы:

Е. Г. Князева, Т. В. Бакунова,
Е. А. Трофимова, М. М. Фоминых

Под общей редакцией

Е. А. Трофимовой

Рецензенты:

кафедра финансовых рынков и банковского дела
Уральского государственного экономического университета
(заведующий кафедрой доктор экономических наук, профессор М. С. М а р а м ы г и н);
А. Н. С е м и н, академик РАН, директор Института мировой экономики
Уральского государственного горного университета

Экономический анализ деятельности организации в системе управ-
Э401 ления кредитным риском банка : учеб.-метод. пособие / [Е. Г. Князева,
Т. В. Бакунова, Е. А. Трофимова, М. М. Фоминых ; под общ. ред. Е. А. Тро-
фимовой] ; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. федер.
ун-т. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019. — 96 с.

ISBN 978-5-7996-2537-5

Учебно-методическое пособие предназначено для углубленного изучения рисков, сопровождающих процесс кредитования в банках. Рассмотрены банковские практики по управлению кредитным риском. Студентам предоставляется возможность самостоятельно сформировать свое профессиональное суждение о возможности кредитования организации, исходя из комплексной оценки бизнес-риска в соответствии с предложенными методиками. Пособие содержит перечни вопросов для проверки знаний по каждой теме.

Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлениям «Финансы и кредит» и «Экономика».

УДК 336.71(07)
ББК У262.2я7

ISBN 978-5-7996-2537-5

© Уральский федеральный университет, 2019

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	5
Глава 1. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	
1.1. Теоретическая часть	7
1.1.1. Цель экономического анализа.....	7
1.1.2. Система рейтинга бизнес-риска.....	8
1.1.3. Анализ платежеспособности.....	9
1.1.4. Оценка кредитного риска	10
1.2. Примеры расчета показателей	12
Вопросы для проверки знаний	16
Задание для самостоятельной работы.....	16
Глава 2. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИМУЩЕСТВА ОРГАНИЗАЦИИ	
2.1. Теоретическая часть	19
2.1.1. Понятие и показатели деловой активности организации.....	19
2.1.2. Анализ эффективности использования оборотных средств	20
2.1.3. Анализ состояния и движения основных фондов.....	23
2.1.4. Анализ использования кредита.....	26
2.2. Примеры расчета показателей	27
Вопросы для проверки знаний	29
Задания для самостоятельной работы.....	30
Глава 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	
3.1. Теоретическая часть	36
3.1.1. Анализ динамики балансовой прибыли.....	36
3.1.2. Анализ прибыли от реализации продукции	37
3.1.3. Точка безубыточности производства.....	40
3.1.4. Анализ использования прибыли	40
3.1.5. Анализ рентабельности	41
3.2. Примеры расчета показателей	47
Вопросы для проверки знаний	50
Задания для самостоятельной работы.....	51
Глава 4. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ (ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ) И СОСТОЯНИЯ ПЛАТЕЖНО-РАСЧЕТНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ ОРГАНИЗАЦИИ	
4.1. Теоретическая часть	55

4.1.1. Экономическая сущность платежеспособности организации	55
4.1.2. Подготовка баланса к анализу ликвидности	55
4.1.3. Расчет и оценка показателей ликвидности	56
4.1.4. Обоснованность дебиторской и кредиторской задолженности	58
4.2. Примеры расчета показателей	60
Вопросы для проверки знаний	61
Задания для самостоятельной работы	61
Глава 5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	
5.1. Теоретическая часть	65
5.1.1. Анализ и оценка финансовой устойчивости	65
5.1.2. Показатели финансовой устойчивости организации	66
5.2. Пример расчета показателей	68
Вопросы для проверки знаний	69
Задание для самостоятельной работы	70
Глава 6. РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТНОГО РИСКА ЗАЕМЩИКА НА ОСНОВЕ ОБОБЩЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	
6.1. Теоретическая часть	72
6.1.1. Обобщение результатов экономического анализа	72
6.1.2. Методики рейтинговой оценки организации для принятия решения о кредитовании	73
6.2. Пример применения методик рейтинговой оценки организации	75
Вопросы для проверки знаний	76
Задания для самостоятельной работы	77
Список рекомендуемой литературы	78
Список основных сокращений	79
Приложение 1. Бухгалтерский баланс	80
Приложение 2. Отчет о финансовых результатах	84
Приложение 3. Отчет о движении денежных средств	85
Приложение 4. Приложение к бухгалтерскому балансу	87

ПРЕДИСЛОВИЕ

Основной банковский риск, управление которым является ключевым фактором, определяющим эффективность деятельности банка, — это кредитный риск. Большинство банков получают существенную часть своих доходов от кредитной и инвестиционной деятельности. Главная задача заключается в том, чтобы оценить потенциальную прибыль по отношению к вероятности непогашения ссуды клиентом.

В упрощенной форме кредитный риск можно определить как риск того, что партнер по финансовой сделке окажется неспособным выполнять условия контракта и держатель актива понесет финансовые потери.

Наиболее важным элементом в системе управления кредитным риском банка является определение будущих взаимоотношений с предприятием-заемщиком на основе экономического анализа его деятельности.

Настоящее учебно-методическое пособие разработано с целью систематизации материалов по проведению организациями экономического анализа при подготовке документации, необходимой для получения банковского кредита. Охвачен широкий спектр финансовой и бизнес-информации, которая используется кредитными организациями для принятия решения о кредитовании заемщика — юридического лица.

Материалы, представленные в пособии, позволяют студенту самостоятельно на основании отчетности реального предприятия делать выводы об эффективности деятельности организации и возможности установления кредитных отношений с банками, лизинговыми, факторинговыми и другими компаниями — профессиональными участниками кредитного рынка.

Каждая глава учебно-методического пособия содержит теоретические и методические материалы; примеры расчета показателей, используемых для анализа и оценки финансовой деятельности организации; вопросы для проверки знаний; задания для самостоятельной работы и их решения; список рекомендуемой литературы.

Теоретические и методологические материалы подготовлены на базе разработок последнего времени, опубликованных в экономической литературе, с учетом российского и зарубежного опыта.

Примеры расчетов приведены для демонстрации целей экономического анализа; содержат порядок расчета количественных и качественных показателей деятельности организации в стандартных бизнес-ситуациях и интерпретацию полученных результатов.

Вопросы для проверки знаний предназначены прежде всего для активизации самостоятельной мыслительной деятельности студентов в рамках компетенций Государственного образовательного стандарта.

Задания для самостоятельной работы составлены на основании данных отчетности типичного российского производственного предприятия, работающего в современных экономических условиях. К каждому заданию дается эталонное решение и краткие выводы.

Следует отметить также, что в настоящее время все большее значение приобретают цифровые методы оценки финансового состояния организаций. Однако рассмотрение подобных методов не входит в формат данного учебного пособия. Авторы планируют в дальнейшем продолжить работу в этом направлении.

В приложениях приведены данные бухгалтерской отчетности, применяемые для расчета и оценки платежеспособности потенциального заемщика. Следует отметить, что эта отчетность несколько отличается от официальных стандартов, установленных в настоящее время в Российской Федерации, что обусловлено целями экономического анализа.

Глава 1. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Теоретическая часть

1.1.1. Цель экономического анализа

Целью экономического анализа в контексте оценки кредитного риска кредитной организации при предоставлении кредита организации-заемщику заключается в определении кредитоспособности заемщика и вероятности выполнения им своих финансовых обязательств перед кредитующей организацией.

При проведении оценки кредитной заявки заемщика необходимо получить ответы на следующие вопросы:

Какова ликвидность заемщика и является ли она достаточной для выполнения обязательств по кредитному договору в соответствии с оговоренными условиями?

Существуют ли основания признавать финансовое состояние организации устойчивым в перспективе на основании анализа «исторических» бухгалтерских данных за анализируемый период?

Обладает ли заемщик достаточной добросовестностью, чтобы не отказаться от выполнения обязательств по кредиту?

Позволяет ли имущество организации-заемщика, которое можно рассматривать как обеспечение по кредиту, снизить кредитный риск?

Какой доход от операции требуется банку (с учетом анализа рынка, клиента и конкуренции) для компенсации стоимости ресурсов, выданных в качестве кредита?

В большинстве случаев организация сама обращается в банк, зная репутацию этого банка на рынке. При этом для банка важно провести первичный экономический анализ и дать предварительную оценку потенциального заемщика. Процесс оценки начинается неформально, с момента первого интервью в банке. Важно понимать, что оценка кредитной заявки организации не ограничивается рассмотрением только финансового риска. Надлежащая оценка организации охватывает довольно широкий круг вопросов, в том числе: качество управления, отраслевые показатели, конкурентоспособность и стратегические ориентиры, профессиональные и личностные характеристики собственников организации и менеджеров высшего уровня. Последовательность экономического анализа представлена на рисунке.



Этапы проведения экономического анализа организации при принятии решения о банковском кредитовании

1.1.2. Система рейтинга бизнес-риска

Кредитоспособность организации невозможно оценить без учета общего уровня бизнес-риска ее операций. Исходя из практического опыта банков, необходимо проанализировать и оценить следующие факторы: внешняя среда, качество управления, потенциал развития бизнеса, доля рынка, поставщики (покупатели), географические рамки деятельности компании. При этом следует помнить, что анализ бизнес-риска является по своей сути субъективной оценкой, основанной на рассмотрении вышеперечисленных факторов. Общепринятым подходом при оценке бизнес-риска является балльно-рейтинговая система оценки определенного набора факторов, определяемых конкретным банком. Такая оценка встраивается в транспортную карту рассмотрения кредитной заявки организации и является критерием принятия решения о кредитовании.

Например, при анализе внешней среды оценивается воздействие главным образом региональных и отраслевых факторов. К ним относятся: данные по отрасли и характеру деятельности организации, удельный вес организации в обороте рынка, географические рамки деятельности компании, товары (услуги), покупатели (поставщики), состояние экономики.

Количество факторов, подлежащих оценке, зависит от характера деятельности организации. Если организация действует исключительно в рамках одной

страны, то следует ограничиться анализом внешней среды через отраслевые факторы. Если же организация взаимодействует с зарубежными контрагентами (покупателями/продавцами), то потребуется также региональная классификация.

Отраслевая классификация может быть основана на следующих оценках:

Категория А. Устойчивые положительные показатели роста. Развитые отрасли с ограниченным доступом для конкурентов, отрасли с высоким уровнем прибыли.

Категория Б. Развитые, прибыльные отрасли, которые обладают многими характеристиками отраслей категории А, но испытывают трудности из-за высокой конкуренции. Новые отрасли, которые на фоне высокого бизнес-риска обещают в перспективе высокие доходы.

Категория В. Отрасли с негативными тенденциями в деловой активности и низкой нормой прибыли.

Региональная классификация позволяет оценить бизнес-риск пребывания контрагентов и самой организации в определенном регионе (стране):

Категория А. Регионы, стабильные в политическом, экономическом и социальном отношении.

Категория Б. Регионы, по существу, стабильные, но определенные особенности политических и экономических условий создают почву для бизнес-риска.

Категория В. Политические и экономические проблемы очевидны и вызывают серьезные опасения для организации.

Категория Г. Регионы, которые имеют достаточно серьезные проблемы в политических, экономических и социальных сферах, вызванные экологическими, техногенными катастрофами, военными действиями, финансовыми и системными кризисами.

Оценка качества управления заключается в анализе работы управленческого персонала. Это один из ключевых вопросов бизнес-риска. Именно менеджеры управляют финансовыми и бизнес-рисками, влияющими на деятельности организации. Честность и порядочность менеджеров (собственников) являются залогом исполнения организацией всех своих финансовых обязательств, в том числе и по кредитным договорам с банками. К объектам анализа при оценке качества управления относятся:

- компетенции, знания, опыт практической деятельности менеджмента;
- наличие резерва руководящих кадров и степень их подготовки;
- деловые и личностные качества менеджеров;
- участие директоров в акционерном капитале предприятия;
- характер взаимоотношений с банками: длительность, прозрачность деловых отношений и дисциплина расчетов.

1.1.3. Анализ платежеспособности

Одним из основных методологических принципов анализа платежеспособности является использование «исторических» бухгалтерских данных отчетности,

т. е. данных, относящихся к прошлым периодам времени. Поэтому такой анализ может обеспечить лишь отчасти ориентиры для будущего. Задача финансового анализа заключается в изучении тенденций развития предприятия, что, с одной стороны, предполагает анализ данных не менее чем за три предшествующих отчетных периода, с другой стороны — анализ по установленной системе финансовых коэффициентов, с ориентацией на их среднеотраслевые значения и(или) имеющиеся в экономике оптимальные значения. В литературе достаточно много методик анализа финансового состояния предприятия, построенных на оценке определенных групп активов, доходности и финансовой устойчивости бизнеса. В данном пособии подробно рассмотрены финансовые коэффициенты, позволяющие всесторонне проанализировать и оценить экономическую деятельность предприятия при принятии решения о кредитовании.

1.1.4. Оценка кредитного риска

Оценив все факторы, имеющие отношение к кредитной заявке, включая бизнес- и финансовые риски, можно установить общий показатель уровня риска потенциальных убытков и составить профессиональное суждение относительно принятия или отклонения кредитной заявки заемщика.

Каждый банк вправе самостоятельно принимать решение о методе оценки уровня кредитного риска. Но независимо от выбранной методики в результате должна быть сформирована система классификации компаний по уровню финансового риска.

Можно предложить следующую систему классификации предприятий по уровню финансового риска:

Категория А. Заемщик несомненно может исполнить условия кредитования и обслужить задолженность на основе прогнозируемых доходов.

Категория Б. Заемщик обладает аналогичными категории А характеристиками, однако отдельные элементы могут быть не такими устойчивыми. Например, доходы могут иметь циклический характер, связанный с сезонностью или технологическими особенностями производства и(или) реализации продукта.

Категория В. Заемщик устойчив в финансовом отношении, но просматриваются некоторые неудовлетворительные перспективы его экономической деятельности.

Категория Г. Наблюдается значительное количество неудовлетворительных прогнозов. Погашение долга за счет денежных потоков от текущей деятельности маловероятно, и может возникнуть необходимость ликвидации обеспечения (имущества или иных активов, принятых банком в качестве залога).

Категория Д. Обеспечение, чистая стоимость предприятия и оборот денежных средств недостаточны. Ожидается убыток или банкротство.

Предлагаемый подход к оценке кредитного риска через классификацию предприятий по уровню финансового риска имеет определенное преимущество. Он

дает возможность производить периодическую переоценку кредитного риска, так как степень риска может изменяться под воздействием изменяющихся отраслевых и региональных факторов, рассмотренных выше. Кроме того, становится возможной переоценка кредитного риска по каждому отдельно взятому кредиту, находящемуся в кредитном портфеле банка.

В соответствии с данным подходом можно применять систему для классификации внешней среды, в которой функционирует предприятие. Анализ показателей риска внешней среды дает предварительный показатель бизнес-риска — от 1 до 3. Это значение будет при необходимости изменено в результате оценки региональных и отраслевых факторов в соответствии с критериями и категориями, представленными в п. 1.1.2. При необходимости количество критериев может быть дополнено и детализировано. Следует отметить значимость классификации региональных факторов для банков с разветвленной филиальной сетью.

Система классификации внешней среды, в которой функционирует заемщик, представлена в табл. 1.1.

Таблица 1.1

Схема показателей уровня бизнес-риска

Классификация по региональным факторам	Классификация по отраслевым факторам		
	А	Б	В
А	1	1	2
Б	1	2	2
В	2	2	3
Г	3	3	3

Следующим этапом является оценка уровня риска, цель которой — проследить тенденции, касающиеся качества кредита, на всех этапах кредитной операции (табл. 1.2). Кредиту может быть присвоена одна из семи категорий качества обслуживания долга:

1. Кредит по риску равен инвестиции.
2. Высшее качество.
3. Среднее качество.
4. Удовлетворительное качество.
5. Требуется более детальное наблюдение.
6. Сомнительное качество.
7. Плохое качество.

**Схема показателей качества обслуживания кредита
в ходе кредитной операции**

Классификация финансового риска	Показатели бизнес-риска		
	1	2	3
А	Кредит по риску равен инвестиции	Высшее качество	Среднее качество
Б	Высшее качество	Среднее качество	Удовлетворительное качество
В	Среднее каче- ство / удовлетвори- тельное качество	Удовлетворительное качество	Требуется более детальное наблю- дение
Г	Требуется более детальное наблюде- ние / сомнительное качество	Сомнительное каче- ство	Сомнительное качество / плохое качество
Д	Плохое качество	Плохое качество	Плохое качество

Банки самостоятельно определяют количество категорий качества обслуживания кредита. Однако следует обратить внимание на то, что чрезмерное увеличение отметок (до 10–12) приведет к возникновению лага запаздывания очевидного проявления ухудшения качества кредита.

1.2. Примеры расчета показателей

Пример 1. Оценка бизнес-риска на основе региональных и отраслевых факторов

Анкета «Оценка бизнеса»

Фактор	Оценка
Внешняя среда	
1. Как оценивает предприятие общее состояние отрасли, в которой работает?	Отличное / хорошее / среднее / плохое
Собственность, менеджмент	
2. Принадлежит ли заемщик к финансовой группе, холдингу?	Да / нет

Фактор	Оценка
3. Возможны ли в ближайшее время смена собственника? Реорганизация заемщика?	Да/нет
4. Согласованы ли позиции акционеров (участников) заемщика, имеющих право владения пятью и более процентами голосующих акций (долей), по основным вопросам деятельности заемщика, в том числе финансовым и производственным?	Да/нет
5. Как заемщик оценивает степень своей зависимости от аффилированных лиц?	Высокая/средняя/низкая/нет зависимости
6. Как заемщик оценивает качество управления?	Отличное/хорошее/среднее/плохое
Инфраструктура деятельности	
7. Как заемщик оценивает свое конкурентное положение в отрасли, долю на рынке в масштабе региона (%)?	100; от 100 до 50; от 50 до 25; менее 25
8. Доля в поставках самого крупного поставщика, %	Менее 25; от 25 до 50; от 50 до 75; более 75
9. Доля в закупках самого крупного покупателя, %	Менее 25; от 25 до 50; от 50 до 75; более 75
10. Степень зависимости заемщика от государственных дотаций	Высокая/средняя/низкая/отсутствует
Деловая репутация	
11. Вовлечено ли предприятие в судебные разбирательства, которые могут негативно повлиять на его финансовое положение?	Да/нет. Если да, то следует указать вид судебного разбирательства
12. Имеется ли у заемщика кредитная история в банках?	Положительная/отрицательная/нет кредитной истории. Указать кредитующие банки
13. Выполняются ли заемщиком обязательства по другим договорам и перед другими кредиторами, включая задолженность перед резидентами и нерезидентами, а также по платежам в бюджеты всех уровней?	Да/нет. Если ответ «нет», то указать вид и сумму неисполненного обязательства

Пример 2. Оценка профессиональных и личностных качеств менеджера предприятия

Анкета «Оценка деловых качеств руководителя»

Сведения	Возможное количество баллов	Оценка в баллах
I. Общие данные		
1. Личные данные		
1.1. Ф.И.О.		
1.2. Адрес местожительства		
1.3. Предыдущее место работы		
1.3.1. Соответствует профилю предприятия и должности	3	3
1.3.2. Не соответствует	0	
2. Возраст, лет		
2.1. До 25	0	
2.2. От 26 до 30	1	
2.3. От 31 до 45	3	3
2.4. От 46 до 50	2	
2.5. От 51	1	
3. Наличие преемника дела (партнера)	2–5	
3.1. Подготовлен		2
3.2. Не подготовлен	0	
4. Семейное положение		
4.1. Женат (замужем)	1	1
4.2. Холост	0	
5. Специальность и место работы супруга (риск)	1–2	1
II. Профессионализм		
6. Образование		
6.1. Высшее	5	5
6.2. Незаконченное высшее	3	
6.3. Среднее	2	
7. Специальность		
7.1. Соответствует профилю предприятия	3	3
7.2. Не соответствует профилю предприятия	0	
7.3. Наличие юридического образования	1	

Сведения	Возможное количество баллов	Оценка в баллах
7.4. Владение иностранными языками	1	
III. Моральные качества		
8. Коммуникабельность	0–2	2
9. Обязательность	0–3	3
10. Предприимчивость	0–3	3
11. Хобби	0–3	0
12. Способность к риску	0–3	2
13. Запас прочности	0–3	2
14. Наличие претензий банка	0–3	3
IV. Оценка взаимоотношений с банком		
15. Количество случаев непогашения кредита за год		
15.1. Отсутствует	0	0
15.2. Один	–1	
15.3. Свыше одного	–3	
16. Максимальная сумма просроченных ссуд		
16.1. Нет просрочек	0	0
16.2. До 1000 тыс. руб.	–1	
16.3. Свыше 1000 тыс. руб.	–3	
17. Длительность просроченных ссуд		
17.1. Отсутствует	0	0
17.2. До 30 дней	–1	
17.3. От 30 до 90 дней	–2	
17.4. Свыше 90 дней	–3	
V. Общее количество баллов		
18. Возможное (минимум)	29	
19. Возможное (максимум)	42	
20. Фактическое		33

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. Перечислите критерии оценки кредитоспособности клиента банка.
2. Какие коэффициенты характеризуют уровень кредитоспособности клиента банка?
3. Как определяется величина общего денежного потока предприятия?
4. В чем заключается цель анализа денежного потока предприятия в банке?
5. В чем состоит балльный метод определения общего класса качества обслуживания кредита?
6. Каково назначение кредитного договора, заключаемого банком с клиентом?
7. Чьи интересы защищает кредитный договор?
8. Какие условия кредитного договора регулируют кредитные риски?
9. Какие этапы включает процесс оценки кредитных рисков банка?
10. Назовите причины возникновения региональных и отраслевых рисков заемщиков.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Оценка кредитного риска при принятии решения о кредитовании предприятия (данные условные)

Мебельная фабрика (далее — МФ) была образована 19 февраля 1941 г. Организационно-правовая форма — ЗАО, форма собственности — частная.

Место нахождения предприятия: Свердловская область. Предприятие расположено в черте города, находящегося в 135 км севернее г. Екатеринбурга. Грузовые перевозки осуществляются автомобильным и железнодорожным транспортом. Имеется собственная железнодорожная ветка, связывающая предприятие со станцией «Восточная», через которую осуществляется транспортировка продукции.

ЗАО «МФ» занимает земельный участок, находящийся в собственности предприятия.

Производственные здания имеют различную степень износа в связи с разным сроком ввода в эксплуатацию. В течение последних двух лет собственными силами проводился профилактический ремонт производственных и административно-бытовых помещений. Также было построено отдельное помещение, где находится отдел маркетинга и выставочный зал, что очень удобно для потенциального клиента.

В настоящее время предприятие выпускает различную продукцию с торговым знаком «МФ». Признание в сфере бизнеса завоевано безупречным качеством продукции, о чем свидетельствует хороший спрос.

С 20... г. завод начал освоение новых рынков: в эксплуатацию пущен комплекс для производства окон и дверей из массива сосны, а с 20... г. началось производство пластиковых окон из профиля VEKA. В связи с освоением и пуском новых производств увеличилось число рабочих мест, также расширились производственные площади.

Созданная как предприятие, занимающееся выпуском ящиков для снарядов, МФ постоянно развивалась, последовательно наращивая мощности по производству. Сначала это была корпусная мебель (бытовая, офисная, школьная, торгово-выставочное оборудование), затем предприятие освоило выпуск оконного и балконного блоков из сращенного деревянного бруса, а также филенчатых дверей, отвечающих европейским стандартам.

Кроме филленчатых дверей серии «Классика», предприятие освоило новые технологии изготовления дверей на многофункциональном обрабатывающем немецком оборудовании. Это двери серии «Пальмира» и серии «Италия», которые сочетают в себе индивидуальный стиль и разнообразный дизайн, от классического до ультрасовременного.

Особая группа товаров — это окна. Окна изготавливаются по индивидуальным размерам. Конструкция изделий предусматривает глухое, откидное, поворотное, поворотно-откидное открывание створных элементов. Выпускается широкая цветовая гамма: белый, ель, тик, каштан, махагон, палисандр.

При изучении внешней среды предприятия в первую очередь следует обратить внимание на одну из главных ее составляющих — потребителей. Основные потребители выпускаемой продукции — это средние и выше среднего уровня материального достатка индивидуальные заказчики (частные лица). Кроме того, предприятие имеет постоянных корпоративных заказчиков: управление капитального строительства, администрацию города, районов, МОУ, СОШ, МУП, ФГУП, строительные организации; различных подрядчиков по строительным работам, как из Свердловской области, так и из других регионов (города Нягань, Тюмень, Сургут и др.).

Но МФ охватывает не все сегменты рынка пластиковых окон, так как на рынке присутствует существенное число конкурентов.

Основными составляющими непосредственного окружения любого предприятия являются поставщики.

ДСП, ДДСП поставляет Пермский фанерный комбинат; облицовочную пленку — производственное объединение «Штаадекор» (г. Шатура Московской области); фурнитуру для мебели — п/о «Валмакс», г. Миасс; клей-расплав Q 611 — фирма «Консультант», г. Екатеринбург; ДВП — Туринский целлюлозно-бумажный завод; нитропродукцию — фирма «Консультант», г. Екатеринбург; стекло различных марок — Салаватский стекольный завод; профиль ПВХ «ВЕКА Рус» — г. Москва; профиль ПВХ «Пропилекс» — г. Екатеринбург; фурнитуру для окон «ROTO» — фирма «ТВМ сервис», г. Екатеринбург.

Предприятие участвует в национальном проекте «Доступное жилье». В проект включены 5 программ комплексной застройки четырех регионов России — Екатеринбург, Санкт-Петербурга, Чувашии и Московской области. В ходе реализации проекта планируется разработать систему взаимодействия частных компаний с федеральными и муниципальными властями. ЗАО «МФ» является участником этой программы.

В текущем году ЗАО «МФ» провело социологический опрос и произвело расчеты прогноза продаж. При емкости рынка 33 200 тыс. ед. в год (в том числе емкость рынка дешевых окон составляет 15 604 тыс. ед. в год) в регионе (городе) доля фабрики может составить от 2341 до 4837 тыс. ед. в год.

Для продвижения своего товара на предприятии разработан план рекламной компании на предстоящий финансовый год с бюджетом 500 тыс. руб.

Директор предприятия С. Г. Комаров имеет высшее техническое образование, опыт работы на производстве, досконально знает технологии производства ПВХ и стеклопакетов. Работал на предприятии в разные периоды инженером-технологом, главным технологом, начальником производства. Стаж его составляет 15 лет. В должности директора он работает последние 7 лет. Кроме С. Г. Комарова есть еще 3 собственника, все они проживают в г. Москве. Все собственники способны управлять предприятием, но общим решением полномочия делегированы С. Г. Комарову как наиболее профессионально эффективному собственнику. Однако все стратегические вопросы собственники решают

коллегиально. С. Г. Комаров проживает и работает в Свердловской области. Он женат, имеет двоих детей. Его жена не работает, дети 10 и 14 лет — школьники.

Учредители предприятия считают, что необходим инвестиционный скачок для укрепления конкурентоспособности предприятия на рынке пластиковых окон. Расчеты показали, что без заемных средств (кредита) трудно будет реализовать инвестиционный проект, так как он потребует существенного отвлечения средств из оборота.

Выполнить следующие действия:

1. Дать оценку бизнеса (см. пример 1).
2. Дать оценку личностных и профессиональных качеств руководителя (см. пример 2).

Решение задания

Оценка бизнеса. Оценка региональных факторов деятельности МФ — *категория Б*.

В соответствии с данными анкеты состояние отрасли можно оценить как «хорошее», с учетом того, что продукция, выпускаемая предприятием, имеет высокую степень востребованности у потребителей. Однако мы не можем дать оценку «отлично», так как высока зависимость от широкого круга поставщиков. *Категория Б*.

Предприятие не входит в финансово-промышленную группу, не планируется смена собственников. Более того, все собственники эффективно взаимодействуют в процессе деятельности МФ. Из представленной информации видно, что нет зависимости от аффилированных лиц. Качество менеджмента можно оценить как «хорошее». Общая оценка менеджмента — «хорошо». *Категория Б*.

Доля предприятия на региональном рынке менее 25 %, доля основных поставщиков — менее 25 %, доля основных потребителей — менее 25 %, зависимость от государственных дотаций — низкая. В целом оценка инфраструктуры деятельности удовлетворительная. *Категория Б*.

Деловая репутация ЗАО «МФ» позволяет судить о высоком уровне платежной дисциплины, так как информация о судебных исках, наличии просроченной задолженности банкам и других негативных фактах деятельности отсутствует. *Категория А*.

Оценка по таблице, графа «Оценка в баллах» (см. пример 2). В соответствии с представленными сведениями директор ЗАО «МФ» получает по результатам анкетирования 33 балла. Это достаточно высокий уровень оценки личностных и профессиональных характеристик, что позволяет судить об умеренном бизнес-риске, связанным с менеджментом.

В целом можно оценить бизнес-риск как приемлемый для принятия положительного решения о предоставлении кредита ЗАО «МФ».

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИМУЩЕСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

2.1. Теоретическая часть

2.1.1. Понятие и показатели деловой активности организации

Деловая активность предприятия — это объем деятельности предприятия в сфере производства и реализации. В условиях рыночной экономики активность именно в сфере реализации является определяющей для успешной деятельности. Конкурентоспособность фирмы — это не только способность произвести качественный, интересующий клиентов товар, но и умение продать, реализовать его на рынке.

Существует целый ряд показателей деловой активности, которые указывают, насколько эффективно предприятие использует свои активы. Основной из них — оборачиваемость активов:

$$\begin{aligned} & \text{Оборачиваемость активов (в оборотах)} = \\ & = \frac{\text{Выручка от реализации (без НДС и акцизов)}}{\text{Средняя стоимость активов}}. \end{aligned} \quad (1)$$

Показатель характеризует эффективность управления фирмой. Данный показатель значительно зависит от отрасли деятельности и инвестиционной политики фирмы. Так, рост капиталоемкости приводит к снижению оборачиваемости активов. Вспомогательный характер носят следующие показатели:

$$\text{Время одного оборота активов (в днях)} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Оборачиваемость активов}}; \quad (2)$$

$$\begin{aligned} & \text{Оборачиваемость дебиторской задолженности (в оборотах)} = \\ & = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя сумма дебиторской задолженности}}. \end{aligned} \quad (3)$$

$$\begin{aligned} & \text{Срок погашения дебиторской задолженности (в днях)} = \\ & = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности}}. \end{aligned} \quad (4)$$

Эти показатели характеризуют скорость погашения покупателем своей задолженности. Большинство ошибок управления связано с концентрацией внимания на продукции и ее реализации, а об управлении активами забывают.

$$\text{Оборачиваемость запасов (в оборотах)} = \frac{\text{Производственная себестоимость проданных товаров}}{\text{Средняя стоимость запасов товарно-материальных ценностей}} \cdot \quad (5)$$

$$\text{Период оборота запасов (в днях)} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Оборачиваемость запасов}} \cdot \quad (6)$$

2.1.2. Анализ эффективности использования оборотных средств

Для того чтобы дать общую характеристику структуры и состояния имущества предприятия-клиента, необходимо рассчитать долю каждой статьи актива бухгалтерского баланса за целый ряд периодов. Например, рост удельного веса дебиторской задолженности чаще всего свидетельствует о неэффективности избранных форм расчетов с покупателями. Наиболее динамичной частью имущества организации являются ее оборотные средства. Оборотные средства — это средства предприятия, обеспечивающие создание производственных запасов, авансирование затрат в процессе производства. По методам планирования оборотные средства делятся на нормируемые и ненормируемые. Нормируемые оборотные средства — те, по которым устанавливается норматив минимальных запасов, необходимых для производства и реализации продукции. Ненормируемые оборотные средства — оборотные средства, по которым нормативы не устанавливаются. Основная часть оборотных средств промышленности сосредоточена в сфере производства (сырье, топливо, тара, запасные части и т. д.). Оборотные средства в сфере обращения предназначены для бесперебойного процесса реализации продукции, своевременного совершения расчетов, они включают готовую продукцию на складе, дебиторскую задолженность, денежные средства и т. д.

Задачами анализа оборачиваемости оборотных средств являются:

- оценка динамики показателя оборачиваемости;
- определение отклонений от установленных планов;
- определение факторов, способствующих ускорению оборачиваемости;
- определение суммы высвобожденных (дополнительно привлеченных) средств в результате ускорения (замедления) оборачиваемости;
- выявление резервов ускорения оборачиваемости;
- разработка мероприятий, способных стимулировать мобилизацию выявленных резервов.

2.1.2.1. Оборачиваемость оборотных средств

Оборачиваемость оборотных средств — постоянное возобновление движения оборотных средств в сфере производства и обращения. Оборачиваемость оборотных средств часто понимается как длительность одного оборота оборотных средств. Оборачиваемость является важным показателем эффективности использования оборотных средств, поскольку характеризует скорость их оборота

от момента оплаты товарно-материальных ценностей до возвращения денежных сумм за реализованную продукцию на банковский счет.

Чем быстрее идет оборот оборотных средств, тем меньше их требуется и больше прибыли они приносят. Оборачиваемость можно рассчитать отдельно по времени пребывания оборотных средств в сфере производства и в сфере обращения. Оборачиваемость оборотных средств — важный качественный показатель, характеризующий использование оборотных средств. При ускорении оборачиваемости уменьшается потребность в оборотных средствах, и они высвобождаются из оборота, а при замедлении возникает потребность в вовлечении в оборот дополнительных средств. Оборачиваемость — процесс прохождения оборотных средств через все стадии кругооборота. Для оценки работы предприятия очень важен анализ изменения времени оборота ресурсов предприятия, вложенных в запасы и расчеты. Он дает возможность определить уменьшение потребности в оборотных средствах путем оптимизации запасов, их относительного снижения по сравнению с ростом производства, ускорения расчетов, или, наоборот, привлечения средств в оборот при неблагоприятном положении на этом участке работы.

Время оборачиваемости оборотных средств может быть определено в днях, в виде отношения среднего остатка оборотных средств к однодневному обороту по реализации за отчетный период. При сравнении показателей оборачиваемости должна быть обеспечена их сопоставимость. Время пребывания оборотных средств в сфере производства можно сократить за счет:

- 1) применения более прогрессивных и дешевых материалов;
- 2) совершенствования технологии и организации производства;
- 3) постоянного контроля за состоянием запасов.

Важной проблемой является сокращение времени пребывания оборотных средств на стадии незавершенного производства. Сократить это время можно за счет роста производительности труда, внедрения новой техники, автоматизации работ, улучшения условий труда. Время пребывания оборотных средств в сфере обращения в немалой степени зависит от своевременной оплаты продукции покупателями и совершенствования расчетов с поставщиками, приобретения материалов в близлежащих районах. Далее будут рассмотрены факторы, оказывающие большое влияние на оборачиваемость.

Факторы, влияющие на объем, структуру и скорость движения оборотных средств предприятий

1. Объем производственной деятельности предприятий — общая сумма затрат на производство продукции. Увеличение затрат ведет к росту размера оборотных средств, а следовательно, к замедлению оборачиваемости.

2. Структура затрат производства — доля материальных и трудовых затрат в себестоимости изготавливаемой продукции. Чем выше доля материальных затрат,

тем, как правило, современной технология производства, а значит, меньше удельная материалоемкость, лучше использование материальных оборотных средств.

3. Характер производства продукции и технологии производственного процесса: индивидуальное, мелкосерийное, крупносерийное, поточно-массовое производство. Увеличение серийности производства ведет к экономии на постоянных затратах предприятия, к ускорению оборота средств.

4. Длительность производственного цикла. Значительный по времени производственный цикл, например, в судостроении и судоремонте, приводит к росту потребности в оборотных средствах, в то время как получение выручки является периодическим. Оборот средств замедляется.

5. Степень кооперирования производственной деятельности предприятий и зависимость от других предприятий и отраслей. При существовании налаженных длительных хозяйственных связей кооперация ведет к сокращению длительности производственного цикла, уменьшению потребности в оборотных средствах.

6. Организация материально-технического снабжения предприятий. Создание излишних запасов сырья и материалов приводит к фактическому отвлечению средств. В то же время в условиях быстрого роста цен создание излишних запасов рассматривается рядом фирм как выгодное вложение средств.

7. Номенклатура изготовленной продукции и условия ее сортировки, упаковки и отгрузки. Расширение номенклатуры ведет к росту потребности в оборотных средствах, но одновременно наблюдается опережающий рост выручки. Таким образом, оборачиваемость средств увеличивается.

8. Организация сбыта готовой продукции и направление ее отгрузки (непосредственно потребителям или через снабженческие и торговые организации). В большинстве отраслей промышленности наблюдается извлечение средств из оборота в связи с передачей товара на реализацию посредническим фирмам.

9. Порядок документооборота и расчетов с поставщиками, покупателями. Использование аккредитива, в частности, означает замедление движения средств покупателя.

Анализ оборачиваемости оборотных средств

Существует несколько показателей оборачиваемости оборотных средств (ОбС):

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средний остаток ОбС за период}}; \quad (7)$$

$$t_{об} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{K_{об}} \quad (8)$$

или

$$t_{об} = \frac{\text{Средний остаток ОбС} \times \text{Количество дней}}{\text{Выручка от реализации}}; \quad (9)$$

$$K_3 = \frac{1}{K_{об}} \cdot 100 \quad (10)$$

или

$$K_3 = \frac{ОбС}{Выручка от реализации} \cdot 100. \quad (11)$$

Коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$) характеризует количество оборотов оборотных средств за отчетный период. Коэффициент продолжительности одного оборота характеризует длительность оборота оборотных средств, т. е. время прохождения через все материальные формы ($t_{об}$). Коэффициент загрузки (K_3) указывает, какое количество оборотных средств требуется для выпуска и реализации 1 руб. продукции. Другое название коэффициента загрузки — коэффициент закрепления средств. Для изучения факторного анализа эффективности использования оборотных средств можно использовать пример 1 (см. с. 27). Рекомендуется отдельно изучать эффективность использования материальных и нематериальных оборотных средств. К материальным оборотным средствам следует относить общую сумму запасов и налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также прочие оборотные активы. В свою очередь, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные средства составляют группу нематериальных оборотных средств. Например, построив динамические ряды длительности оборота материальных и нематериальных оборотных средств (по отдельности), мы сможем сделать вывод об ухудшении или улучшении использования определенных групп оборотных средств. Данный вывод будет верен при условии, что ассортимент продукции качественно не изменился. После рассмотрения наиболее мобильных активов предприятия рекомендуется перейти к анализу внеоборотных активов. Самой значимой для деятельности предприятия частью внеоборотных активов являются основные средства.

2.1.3. Анализ состояния и движения основных фондов

Исследование показателей состояния основных фондов, их структуры и эффективности использования следует проводить на основании данных:

- бухгалтерского баланса (форма № 1¹);
- отчета о прибылях и убытках (форма № 2);
- пояснительной записки к годовому отчету.

Анализ наличия, состояния, движения и эффективности использования основных фондов предприятия предполагает использование данных не только из названных выше форм отчетности, но и из формы № 5 (приложение к балансу). Техническое состояние основных фондов (ОФ) можно оценить с помощью коэффициентов износа ($K_{изн}$) и годности ($K_{годн}$):

¹ Здесь и далее формы № 1–5 (без ссылок на приложения) — это нормы унифицированных форм отчетности Российских стандартов бухгалтерского учета (далее — РСБУ).

$$K_{\text{изн}} = \frac{\text{Сумма износа ОФ}}{\text{Первоначальная стоимость ОФ}} \cdot 100 \%. \quad (12)$$

Приемлемым считается уровень износа, не превышающий 70 %, а достаточно хорошим — ниже 30 %. К сожалению, в промышленности Российской Федерации средний уровень износа основных фондов еще в начале 2000 г. превысил 70 %.

$$K_{\text{годн}} = 100 \% - K_{\text{изн}}; \quad (13)$$

$$K_{\text{годн}} = \frac{\text{Остаточная стоимость ОФ}}{\text{Первоначальная стоимость ОФ}} \cdot 100 \%. \quad (13a)$$

Для характеристики изменения состояния ОФ используют коэффициенты обновления ($K_{\text{обн}}$) и выбытия ($K_{\text{выб}}$):

$$K_{\text{обн}} = \frac{\text{ОФ, введенные в эксплуатацию по первоначальной стоимости в данном периоде}}{\text{Первоначальная стоимость ОФ на конец периода}} \cdot 100 \%; \quad (14)$$

$$K_{\text{выб}} = \frac{\text{ОФ, выбывшие в данном периоде}}{\text{Первоначальная стоимость ОФ на начало периода}} \cdot 100 \%. \quad (15)$$

Если коэффициент обновления больше коэффициента выбытия, говорят обычно о замене устаревших и изношенных основных фондов на новые при одновременном росте производственных мощностей предприятия. Опережающий рост коэффициента выбытия наблюдается у многих предприятий, вынужденных сворачивать свою деятельность из-за отсутствия платежеспособного спроса на их продукцию, низкой конкурентоспособности, из-за реализации заложенного при кредитовании имущества. Коэффициент выбытия для большинства отраслей считается нормальным, если его уровень превышает 4–6 %. Коэффициент обновления, составляющий 7–8 % в год, свидетельствует об успешной политике в области развития производственной базы. На размер данных показателей, естественно, влияют отраслевые особенности и время ввода в действие основных мощностей данного предприятия.

Коэффициенты состояния и движения основных фондов следует определять:

- отдельно по производственным и непроизводственным фондам;
- отдельно по активной и пассивной частям производственных основных фондов;
- по каждой группе основных средств.

Только такой углубленный анализ позволит понять состояние предприятия. Сравнивая данные показатели, можно будет сделать прогноз о развитии производственных мощностей. Определяют и прирост ($K_{\text{пр}}$) стоимости ОФ:

$$K_{\text{пр}} = \frac{\text{ОФ, введенные в эксплуатацию} - \text{ОФ выбывшие}}{\text{Первоначальная стоимость ОФ на начало периода}} \cdot 100 \%. \quad (16)$$

Данный анализ состояния и движения полезно проводить путем сравнения предприятий одной отрасли.

Анализ эффективности использования основных производственных фондов

Для характеристики использования основных производственных фондов (ОПФ) применяют показатели фондоотдачи (Ф/о) и фондоемкости (Ф/е).

$$\text{Ф/о} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ}}; \quad (17)$$

$$\text{Ф/е} = \frac{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ}}{\text{Выручка от реализации}}. \quad (18)$$

Анализ эффективности использования основных производственных фондов можно рассмотреть на основе примера 2 (см. с. 28).

Факторный анализ фондоотдачи

На фондоотдачу влияют следующие основные факторы:

- 1) возраст оборудования;
- 2) производительность труда (ПТ);
- 3) фондовооруженность труда (Фв).

Рост среднего возраста используемого оборудования ведет к увеличению плановых и внеплановых простоев в связи с ремонтом, к росту выпуска бракованной продукции, к повышению затрат предприятия.

Для выяснения влияния 2-го и 3-го факторов используется цепочка следующих формул:

$$\text{Выручка от реализации} = \text{Среднесписочная численность рабочих (Ч)} \times \text{ПТ одного рабочего}. \quad (19)$$

$$\text{Среднегодовая стоимость ОФ} = \text{Ч} \times \text{Фв труда одного рабочего}. \quad (20)$$

$$\text{Ф/о} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Среднегодовая стоимость ОПФ}}. \quad (21)$$

$$\text{Ф/о} = \frac{\text{Ч} \times \text{ПТ}}{\text{Ч} \times \text{Ф}_в}. \quad (22)$$

$$\text{Ф/о} = \frac{\text{ПТ}}{\text{Ф}_в}. \quad (23)$$

На основе примера 3 (см. с. 29) можно рассмотреть порядок факторного анализа фондоотдачи.

При этом надо помнить, что рост фондовооруженности может быть вызван как позитивными факторами (например, ввод в действие нового технологического оборудования), так и негативными. К числу негативных отнесем увеличение пассивной части основных фондов, в частности, в связи с излишним вниманием к техническому состоянию вспомогательных служб предприятия.

2.1.4. Анализ использования кредита

На завершающем этапе анализа эффективности использования имущества предприятия клиентом целесообразно рассмотреть эффективность использования банковских ссуд.

Во-первых, следует сравнить темпы роста (Тр) выручки с темпами роста краткосрочных кредитов (КСК) и темпами роста запасов товарно-материальных ценностей (ТМЦ). Предприятие должно выдерживать соотношение:

$$\begin{aligned} \text{Тр выручки от реализации} &\geq \text{Тр запасов ТМЦ} \geq \\ &\geq \text{Тр средней задолженности по КСК.} \end{aligned}$$

Во-вторых, такое сравнение должно быть дополнено данными о целевом использовании ранее полученных ссуд. С точки зрения коммерческого банка нецелевое использование кредита опасно, так как:

- 1) является прямым обманом со стороны клиента;
- 2) подрывает принцип диверсификации вложений;
- 2) вовлекает средства банка в операции с неизвестным самому банку риском.

Лишь после исследования целевого использования ссуд можно говорить об эффективности кредитных взаимоотношений «клиент — банк».

В-третьих, можно и нужно рассчитывать объем выручки, полученной предприятием на каждый рубль кредитных вложений в прошлом и в отчетном периодах. Рост данного показателя, как правило, говорит об улучшении использования заемных средств.

В-четвертых, не следует увлекаться расчетом доходности кредитных вложений. Так, рост доходности кредитных вложений в 1998 г. для многих коммерческих банков был связан с резким увеличением процентной ставки при одновременном снижении объема предоставляемых кредитов реальному сектору экономики.

В-пятых, рекомендуется изучить правильность использования предприятием эффекта финансового рычага, предварительно выяснив структуру используемых предприятием средств, средней ставки по заемным средствам и доходность, полученную по активам предприятия. Если использование эффекта финансового рычага приводит к падению доходности, то, следовательно, предприятие берет слишком много заемных средств, либо они слишком дороги.

2.2. Примеры расчета показателей

Пример 1. Факторный анализ эффективности использования оборотных средств

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)
1. Выручка от реализации продукции, млн руб.	7000	10 000	+3000
2. Среднегодовая стоимость оборотных средств, млн руб.	400	500	+100
3. Количество дней в периоде	360	360	×
4. Коэффициент оборачиваемости, количество оборотов	17,50	20,00	+2,58
5. Время оборота, дней	20,57	18,00	–2,57
6. Коэффициент загрузки, коп.	5,71	5,00	–0,71
7. Среднедневная выручка, млн руб.	19,44	27,78	+8,34

Примечание. Здесь и далее знак «×» — нулевое отклонение.

Поскольку коэффициент оборачиваемости вырос с 17,5 до 20,0 оборотов за период, продолжительность одного оборота снизилась на 2,57 дня, следовательно, по оборотным средствам достигнута определенная экономия.

Метод расчета через коэффициент загрузки:

$$\text{Экономия} = -0,71 \times 10\,000/100 = -71 \text{ млн руб.}$$

Метод расчета через коэффициент оборачиваемости:

$$\text{Экономия} = 500 - 10\,000/17,5 = -71,43 \text{ млн руб.}$$

Метод расчета через среднедневную выручку:

$$\text{Экономия} = -2,57 \times 27,78 = -71,39 \text{ млн руб.}$$

Отклонения в расчетах возникли в результате округления. Экономия по оборотным средствам составила 71 млн руб.

Факторный анализ эффективности использования оборотных средств позволяет выявить влияние двух факторов: объема реализации продукции и средних остатков средств.

Факторный анализ проводится методом цепных подстановок:

$$t_{\text{об}}^0 = \frac{\text{Средние остатки ОбС}}{\text{Среднедневная выручка}} = 400/19,44 = 20,58 \text{ дн.}$$

$$t'_{\text{об}} = \frac{\text{Средние остатки О\text{б}С}}{\text{Среднедневная выручка}} = 400/27,78 = 14,40 \text{ дн.}$$

Влияние роста реализации продукции = $14,4 - 20,58 = -6,18$ дн.

$$t^1_{\text{об}} = \frac{\text{Средние остатки О\text{б}С}}{\text{Среднедневная выручка}} = 500/27,78 = 18 \text{ дн.}$$

Влияние увеличения О\text{б}С = $18 - 14,4 = 3,6$ дн.

Общее влияние двух факторов = $-6,18 + 3,6 = -2,58$ дн.

В ы в о д. В связи с увеличением объема реализации продукции достигнут рост оборачиваемости, который привел к сокращению длительности одного оборота на 6,18 дня. Под влиянием увеличения среднего остатка оборотных средств время одного оборота увеличилось на 3,6 дня. Совокупное влияние двух факторов составило 2,58 дня. Достигнуто улучшение использования оборотных средств.

Пример 2. Анализ эффективности использования основных производственных фондов

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, -)
1. Выручка от реализации продукции, млн руб.	720	980	+260
2. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, млн руб.	500	800	+300
3. Фондоотдача, руб.	1,44	1,23	-0,21
4. Фондоемкость, коп.	69,44	81,63	+12,19

Экономии или дополнительное привлечение средств на капитальные вложения можно найти через фондоемкость:

Отклонение по Ф/е \times Выручка от реализации в отчетном периоде.

Дополнительное вложение средств в основные производственные фонды, связанное с увеличением фондоемкости, составило 119,462 млн руб.:

Дополнительные средства = $+12,19 \times 980/100 = 119,462$ млн руб.

Дополнительное привлечение средств или экономию по капитальным вложениям можно рассчитать другим методом — через фондоотдачу:

$$\frac{\text{Выручка от реализации в отчетном году}}{\text{Ф/о прошлого года}} = 980/1,44 = 680,556 \text{ млн руб.}$$

$800 - 680,556 = +119,444$ млн руб.

Разница между двумя расчетами появилась в результате округления. Для дальнейших расчетов возьмем 119,444 млн руб.

В ы в о д. В отчетном периоде фондоотдача снизилась на 21 коп., что потребовало дополнительного привлечения средств на капитальные вложения в сумме 119,444 млн руб. В связи с ростом объема производства и реализации продукции капитальные вложения увеличились на 180,556 млн руб. Таким образом, среднегодовая стоимость основных производственных фондов в отчетном периоде достигла 800 млн руб.

Пример 3. Факторный анализ фондоотдачи основных производственных фондов

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, -)
1. Выручка от реализации продукции, млн руб.	1000	1200	+200
2. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, млн руб.	500	400	-100
3. Фондоотдача, руб.	2	3	+1
4. Фондоемкость, коп.	50,00	33,33	-16,67
5. Численность, чел.	100	110	+10
6. Производительность труда, млн руб./чел.	10,00	10,91	+0,91
7. Фондовооруженность труда, млн руб./чел.	5,00	3,64	-1,36

В ы в о д. За отчетный период фондоотдача возросла до 3 руб. на каждый рубль основных производственных фондов. Рост фондоотдачи произошел под влиянием двух факторов:

- На предприятии возросла производительность труда на одного рабочего с 10 млн руб. до 10,91 млн руб. Рост производительности труда привел к росту фондоотдачи на 0,18 руб.
- На предприятии снизилась фондовооруженность, что привело к росту фондоотдачи на 0,82 руб.

За отчетный период достигнута экономия капитальных вложений в размере 200,04 млн руб. Приведенные данные свидетельствуют о значительном улучшении эффективности использования основных производственных фондов. Совокупное влияние двух факторов составило 1 руб.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. Какие сведения о ссудозаемщике необходимы банку?
2. Каковы пути получения банком информации о деловых качествах руководителей организации-ссудозаемщика?

3. В чем значение оценки банком перспектив развития организации-ссудозаемщика?
4. Какие показатели используются банком для оценки наличия, состояния и структуры имущества организации?
5. Как рассчитывается показатель фондоотдачи основных производственных фондов?
6. Что характеризуют коэффициенты оборачиваемости средств хозяйствующего субъекта?
7. Какова техника расчета коэффициентов оборачиваемости средств организации?
8. Какое значение в анализе кредитоспособности клиента имеет организационно-экономическая характеристика?
9. Какое влияние оказывает иммобилизация оборотных средств на эффективность их использования?
10. Какова цель изучения структуры запасов товарно-материальных ценностей на предприятии?
11. На какие части и по каким признакам можно разделить оборотный капитал предприятия?
12. Какова экономическая сущность оборотных средств?
13. Перечислите источники формирования оборотных средств предприятия.
14. На какие группы можно разделить показатели деловой активности организации? Что характеризует каждая группа?
15. Как влияют хозяйственные операции с основными средствами на результаты деятельности компании?
16. Как повлияет сокращение запасов готовой продукции на складе на структуру имущества предприятия?
17. Как оценить эффективность использования оборотных средств? Что такое иммобилизация?
18. Какие тенденции наблюдаются в себестоимости продукции промышленных, сельскохозяйственных и транспортных предприятий?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Задание 1

Проведите факторный анализ эффективности использования основных производственных фондов предприятия, сделайте выводы по результатам анализа, подготовьте рекомендации. Используйте для этого формы № 1, 2 и 5 предприятия (см. прил. 1, 2, 4).

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.				
2. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, млн руб.				
3. Среднесписочная численность работающих, чел.				

Окончание таблицы

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
4. Выработка на одного работающего, тыс. руб.				
5. Фондовооруженность труда одного работающего, тыс. руб.				
6. Фондоотдача основных фондов, руб.				
7. Фондоёмкость продукции, коп.				

Задание 2

Проведите факторный анализ эффективности использования оборотных средств предприятия, сделайте выводы, подготовьте рекомендации по результатам анализа. Используйте для этого формы № 1 и 2 предприятия (см. прил. 1, 2).

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.				
2. Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс.руб.				
3. Среднедневная выручка, тыс. руб.				
4. Коэффициент оборачиваемости, об.				
5. Время одного оборота, дней				
6. Коэффициент загрузки средств, коп.				

Задание 3

Проведите факторный анализ эффективности использования нематериальных активов предприятия, сделайте выводы по результатам анализа, подготовьте рекомендации. Используйте для этого формы № 1, 2 и 5 предприятия (см. прил. 1, 2, 4).

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.				

Окончание таблицы

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
2. Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. руб.				
3. Среднесписочная численность работающих, чел.				
4. Выработка на одного работающего, тыс. руб.				
5. Фондовооруженность труда одного работающего, тыс. руб.				
6. Фондоотдача нематериальных активов, руб.				
7. Фондоемкость продукции, коп.				

Задание 4

Необходимо проанализировать материалоемкость и влияние факторов на объем продукции по данным формы № 5 (см. прил. 4).

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.				
2. Материальные затраты, тыс. руб.				
3. Общая материалоемкость, коп.				
4. Материалоотдача, руб.				

Решение заданий

Задание 1

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.	53 426 803	48 788 255	–4 638 548	91,3
2. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, млн руб.	10 903 224	22 143 042	+11 239 818	203,1

Окончание таблицы

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
3. Среднесписочная численность работающих, чел.	572	550	–22	96,2
4. Выработка на одного работающего, тыс. руб.	93 403,5	88 705,9	–4697,6	95,0
5. Фондовооруженность труда одного работающего, тыс. руб.	19 061,6	40 260,1	+21 198,5	211,2
6. Фондоотдача основных фондов, руб.	4,9	2,2	–2,7	44,9
7. Фондоёмкость продукции, коп.	20,41	45,39	+24,98	222,4

Решение:

1. $\Phi/o^0: 93403,5/19061,6 = 4,9$ руб.

2. $\Phi/o^1: 88705,9/19061,6 = 4,65$ руб.

Влияние изменения выработки = $4,65 - 4,9 = -0,25$ руб.

3. $\Phi/o^1: 88705,9/40260,1 = 2,20$ руб.

Влияние изменения $\Phi_v = 2,20 - 4,65 = -2,45$ руб.

4. Совокупное влияние = $-0,25 - 2,45 = -2,70$ руб.

Вывод: В связи со снижением выработки на одного работающего фондоотдача основных производственных фондов уменьшилась на 0,25 руб., но значительно большая потеря в уровне фондоотдачи на 2 руб. 40 коп. наблюдается из-за роста фондовооруженности труда. Под влиянием двух факторов фондоотдача за отчетный год упала до уровня 2,20 руб. против 4,90 руб. в прошлом году. Рост фондоемкости привел к вовлечению в основные производственные фонды следующей суммы: $(45,39 - 20,41) \times 48\,788\,255/100 = 12\,187\,306,1$ тыс. руб.

Использование основных производственных фондов ухудшилось.

Задание 2

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.	53 426 803	48 788 255	–4 638 548	91,3
2. Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	5 328 555	10 048 722	+4 720 167	188,6
3. Среднедневная выручка, тыс. руб.	148 407,8	135 522,9	–12 884,9	91,3
4. Коэффициент оборачиваемости, об.	10,03	4,86	–5,17	48,5

Окончание таблицы

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
5. Время одного оборота, дней	35,89	74,07	+38,18	206,4
6. Коэффициент загрузки средств, коп.	9,97	20,60	+10,63	206,6

Решение:

1. $ОбС^0 = 53\,426\,803 / 10,03 = 5\,328\,555$ тыс. руб.

2. $ОбС' = 48\,788\,255 / 10,03 = 4\,864\,232,8$ тыс. руб.

Влияние изменения выручки от реализации на размер ОбС:

$4\,864\,232,8 - 5\,328\,555 = -464\,322,2$ тыс. руб.

3. $ОбС^1 = 48\,788\,255 / 4,86 = 10\,048\,722$ тыс. руб.

Влияние на изменение скорости оборота средств:

$10\,048\,722 - 4\,864\,232,8 = +5\,184\,489,2$ тыс. руб.

В ы в о д. В связи со снижением объема реализации продукции средний размер оборотных средств уменьшился на 464 322,2 тыс. руб. Резкое замедление скорости оборота оборотных средств привело к увеличению их суммы на 5 184 489,2 тыс. руб. В целом оборотные средства предприятия увеличились более чем на 4,7 млн руб. в условиях падения выручки на 4,6 млн руб. Использование оборотных средств ухудшилось.

Задание 3

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.	53 426 803	48 788 255	–4 638 548	91,3
2. Среднегодовая стоимость нематериальных активов, тыс. руб.	140 497,5	144 524,0	+4026,5	102,9
3. Среднесписочная численность работающих, чел.	572	550	–22	96,2
4. Выработка на одного работающего, тыс. руб.	93 403,5	88 705,9	–4697,6	95,0
5. Фондовооруженность труда одного работающего, тыс. руб.	245,6	262,8	+17,2	107,0
6. Фондоотдача нематериальных активов, руб.	380,27	337,58	–42,69	88,8
7. Фондоемкость продукции, коп.	0,26	0,3	+0,04	153,8

Решение:

1. $\Phi/o^0 = 93\,403,5/245,6 = 380,27$ руб.

2. $\Phi/o' = 88\,705,9/245,6 = 361,18$ руб.

Влияние изменения выработки $= 361,18 - 380,27 = -19,09$ руб.

3. $\Phi/o^1 = 88\,705,9/262,8 = 337,58$ руб.

Влияние изменения $\Phi_v = 337,58 - 361,18 = -23,60$ руб.

Вывод. Снижение выработки на одного работающего привело к падению фондоотдачи на 19,09 руб. Рост фондовооруженности уменьшил фондоотдачу еще на 23,60 руб. Рост фондоемкости привел к вовлечению следующей суммы: $(0,30 - 0,26) \times 48\,788\,255/100 = 19\,515,3$ тыс. руб. — в нематериальные активы.

Использование нематериальных активов ухудшилось.

Задание 4

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, -)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, тыс. руб.	53 426 803	48 788 255	-4 638 548	91,3
2. Материальные затраты, тыс. руб.	13 249 888	10 704 707	-2 545 181	80,8
3. Общая материалоемкость, коп.	24,8	21,94	-2,86	88,5
4. Материалоотдача, руб.	4,03	4,56	+0,53	86,8

Решение

Изменение объема продукции за счет уменьшения расхода материальных затрат составило:

$10\,704\,707/24,8/100 - 53\,426\,803 = 43\,164\,141,1 - 53\,426\,803 = -10\,262\,661,9$ тыс. руб.

Изменение объема продукции за счет снижения материалоемкости продукции:

$48\,788\,255 - 43\,164\,141,1 = +5\,624\,113,9$ тыс. руб.

Вывод. Уменьшение расхода материальных ресурсов привело к падению объема продукции более чем на 10,2 млн руб. Частично, на сумму 5,6 млн руб., падение было компенсировано увеличением материалоотдачи. Использование материальных ресурсов улучшилось. Экономия на материальных затратах составила: $-2,86/100 \times 48\,788\,255 = -1\,395\,344$ тыс. руб.

ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

3.1. Теоретическая часть

3.1.1. Анализ динамики балансовой прибыли

Данный вид анализа можно произвести, используя формы № 2 и № 5 РСБУ. Балансовая прибыль состоит из трех элементов:

1) прибыль от реализации продукции; она является важнейшей частью балансовой прибыли, формируется под воздействием ассортимента продукции, цен на продукцию, загрузки мощностей предприятия;

2) прибыль от прочей реализации (прибыль от вспомогательного производства, реализации ненужного имущества, включая изменение основных фондов, полуфабрикаты собственного изготовления, бракованную продукцию);

3) внереализационный результат (штрафы, пени, неустойки, как уплаченные, так и полученные; доходы по ценным бумагам).

Анализ балансовой прибыли проводится по окончании каждого отчетного периода с целью выявить резервы повышения суммы балансовой прибыли.

Анализ можно провести по формам № 2 и № 5 РСБУ, используя с этой же целью пример 1 (с. 47).

Анализ финансовых результатов основан, в первую очередь, на использовании информации отчета о прибылях и убытках, следовательно, выводы делаются на основе информации о так называемой учетной прибыли, т. е. прибыли, выявляемой по данным бухгалтерского учета.

Определение прибыли зависит от учетной политики предприятия и действующей методологии учета. Так, переход с учета реализованной продукции по моменту ее оплаты на учет по отгрузке привел к тому, что расчетная база доходов и расходов изменилась за счет остатков отгруженной и неоплаченной продукции. Отказ от ранее действовавшего налогового подхода к формированию себестоимости, предусматривавшего включение в себестоимость реализованной продукции лишь тех расходов, которые признавались для целей налогообложения, также изменил структуру отчета о прибылях и убытках. Следовательно, рассмотрение динамики структуры данного отчета и рассчитываемых на его основе показателей за последние 5 лет (для выявления устойчивых тенденций) становится нецелесообразным. Существует и определенный субъективизм в оценке составляющих финансовых результатов. В зависимости от стратегии деятельности предприятия и выбранной финансовой политики у его руководства могут быть свои взгляды на уровень получаемой прибыли, под воздействием которых оказывается давление

на учетный персонал. В данном случае речь не идет о фальсификации данных учета, имеется в виду существующая свобода маневра в формировании затрат, например, в части распределения затрат между готовой продукцией и незавершенным производством, а также списанием расходов будущих периодов, позволяющих управлять величиной как текущих, так и предстоящих финансовых результатов. Другой пример — это проблема переоценки основных фондов, в результате которой прибыльные предприятия могут стремиться выбрать более высокие коэффициенты переоценки. В результате у таких предприятий возрастают платежи по налогу на имущество, но одновременно, в связи с ростом амортизации, снижаются платежи по налогу на прибыль.

Поток денежных средств, идущих на предприятие, не увеличивается, зато снижается отток средств с предприятия. Предприятие использует так называемую тактику «налогового щита». Вместе с тем следует отметить, что низкорентабельные предприятия могут в этих условиях повысить свою учетную прибыль, выбирая более низкие коэффициенты для переоценки основных фондов. Делается это чаще всего при незначительных размерах реальной прибыли и крупных основных фондах.

Отмеченные основные проблемы делают необходимым проведение анализа в два этапа. На первом этапе у аналитика должны быть сформированы четкие представления о принципах формирования доходов и затрат на предприятии. На втором этапе производится собственно анализ отчета о прибылях и убытках. Анализ отчета проводится по следующим направлениям:

- структурный анализ отчета, выявление стабильных и случайных факторов;
- оценка «качества» полученного финансового результата и прогнозирование будущих результатов;
- анализ доходности.

3.1.2. Анализ прибыли от реализации продукции

На прибыль от реализации продукции влияют следующие факторы:

- затраты;
- качество продукции;
- налоги;
- объем реализованной продукции;
- уровень цен (чем они больше, тем больше прибыль от реализации продукции);
- ассортимент продукции.

В настоящее время существует множество методик анализа прибыли от реализации продукции предприятия: методики Рыбина, Раевского и др. Трехфакторная модель приведена в учебном пособии «Анализ экономической деятельности клиентов банка» под редакцией профессора О. И. Лаврушина. При использовании данной модели следует помнить, что она дает относительно точные результаты только в условиях инфляции и практически неизменного ассортимента продукции.

Резервы роста прибыли от реализации продукции

Прибыль от реализации продукции растет, если *снижается* себестоимость, растет объем реализации продукции, улучшается ее ассортимент, снижается количество брака и рекламаций.

Снижение себестоимости продукции часто является главным резервом роста прибыли.

Снижения себестоимости можно добиться:

- снижением расхода сырья и материалов: достигается рациональным использованием материалов, внедрением новой техники, улучшением организации производства;

- снижением расхода топливно-энергетических ресурсов: достигается путем внедрения ресурсосберегающих технологий, перехода на более экономичные виды топлива;

- улучшением использования основных производственных фондов: достигается путем полной загрузки оборудования, повышения сменности его работы, сокращения времени его простоев;

- повышением производительности труда, при условии, что рост производительности труда опережает рост заработной платы;

- сокращением накладных расходов;

- снижением непроизводительных потерь, потерь от брака.

Снижение себестоимости продукции так же, как и рост цен на продукцию и рост объемов производства, приводит к повышению дохода. Однако рост объемов производства и рост цен на реализованную продукцию приносят, как правило, временный успех предприятию. Существует несколько факторов, которые влияют на затраты:

- ассортимент продукции;

- цены на материалы;

- цены на продукцию;

- себестоимость отдельных изделий;

- стоимость товаров-заменителей.

Основным показателем себестоимости являются затраты на 1 руб. товарной продукции:

$$\frac{\text{Полная себестоимость}}{\text{Стоимость товарной продукции}} \times 100. \quad (24)$$

Информация о затратах является, как правило, конфиденциальной.

На величину себестоимости влияют две группы факторов:

- **внешние** — не зависящие от субъекта хозяйствования (цены на материалы, тарифы на перевозку, доступность кредитов, отчисления на социальное страхование);

- **внутренние** — связанные с предпринимательской активностью, объемом реализованной продукции (система оплаты труда, уровень производительности труда, использование основных и оборотных средств).

Анализ себестоимости лучше проводить в двух направлениях:

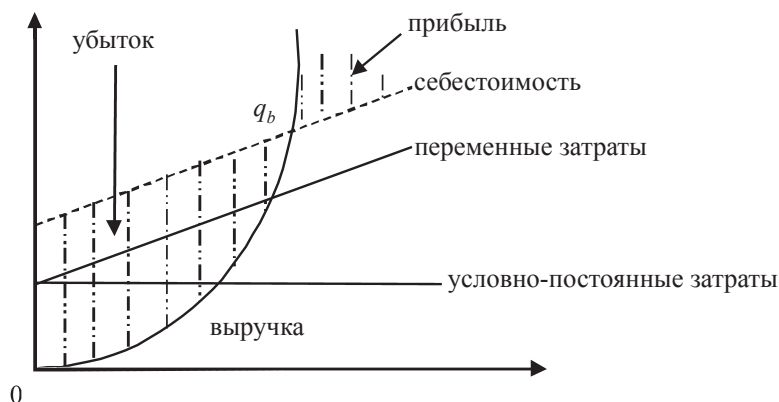
- анализ отдельных видов затрат с целью выявления резервов экономии;
- изучение общего уровня себестоимости и факторов, влияющих на размер затрат.

Все затраты делятся на:

— **условно-постоянные**, сумма которых не меняется при изменении выручки от реализации (арендная плата, амортизация основных фондов, износ нематериальных активов, расходы на содержание зданий, услуги строительных организаций, затраты по подготовке кадров, затраты по совершенствованию технологии и организации производства, отчисления в резервный фонд и на обязательное страхование имущества и т. д.) — анализируются в абсолютной сумме;

— **переменные**, сумма которых изменяется пропорционально изменению объема выручки от реализации продукции (расходы на сырье, транспортировку, оплату труда, топливо и электроэнергию для производственных целей, на тару и упаковку, отчисления на государственное социальное страхование, в пенсионный фонд и на медицинское страхование, в фонд занятости и т. д.) — анализируются в % к объему выручки.

Такое деление позволяет показать зависимость себестоимости, выручки и прибыли (см. рисунок).



Зависимость себестоимости, выручки и прибыли
(q_b — точка безубыточности)

Дополнительная информация о структуре расходов может быть получена при анализе себестоимости / выручки, коммерческих расходов / выручки, управленческих расходов / выручки. По динамике данных соотношений делаются выводы о том внимании, которое уделяется на предприятии разным функциям управления: административно-управленческой, коммерческо-сбытовой, а также о способности предприятия управлять соотношением «доходы — затраты».

3.1.3. Точка безубыточности производства

Существуют графические и формульные методики определения предельного минимального количества единиц продукции, которое обеспечивает безубыточность деятельности.

Точка безубыточности производства (q_b):

$$q_b = \frac{CNST}{P - V}, \quad (25)$$

где $CNST$ — сумма постоянных затрат; P — цена за единицу продукции; V — текущие переменные затраты на единицу продукции.

Пример

В шляпной мастерской:

постоянные затраты — 30 млн руб.;

цена одной шляпы — 200 тыс. руб.;

переменные затраты — 150 тыс. руб.

$$q_b = 30\,000\,000 : (200 - 150) = 600 \text{ шт.}$$

На точку безубыточности действуют, в частности, следующие факторы:

- 1) чем выше цена, тем меньше точка безубыточности;
- 2) чем выше переменные затраты, тем выше точка безубыточности;
- 3) чем больше постоянные расходы, тем выше точка безубыточности.

Но фирмы могут устанавливать для себя какие-либо целевые значения по прибыльности. В этом случае формула примет модифицированный вид:

$$q_b = \frac{CNST + PR^1(1 - H)^{-1}}{P - V}, \quad (26)$$

где PR^1 — прибыль, оставшаяся после налогообложения; H — ставка налога на прибыль.

Закрепить изученное можно, используя пример 2 (с. 48).

3.1.4. Анализ использования прибыли

Использование прибыли можно рассмотреть по форме № 2 РСБУ.

1. Часть прибыли уплачивается в бюджет:

- ставка налога для производственных предприятий — 35 %;
- для предприятия по посредническим операциям — 45 %.

Действуют и льготы по налогообложению:

- при капитальных вложениях, направленных на использование вторичных ресурсов;
- при использовании труда инвалидов и пенсионеров;
- для малых предприятий;
- для народных промыслов.

Однако налоговые льготы не должны уменьшать фактическую сумму налога более чем на 50 %. Предприятия любых форм собственности платят земельный налог, а не налог на прибыль, если прибыль получена от производства и реализации сельскохозяйственной продукции.

2. Второй канал использования прибыли — уплата процентов за кредит. Затраты, связанные с оплатой процентов за взятые в банке кредиты в пределах ставок, установленных Центральным банком Российской Федерации (80 %), относятся на себестоимость продукции (работ, услуг). Платежи сверх этого уровня производятся из прибыли. Оплата процентов по ссудам на восполнение недостатка собственных оборотных средств, на приобретение основных средств и нематериальных активов, по просроченным и отсроченным ссудам — за счет прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия.

3. Формирование фондов предприятия: резервного, накопления и потребления.

4. Выплата дивидендов. Интересует различие в темпах роста чистой прибыли и той ее части, что направлена на уплату дивидендов. При необходимости менеджеры вынуждены поддерживать более высокие темпы роста дивидендов.

5. Поощрения персоналу. Необходимы для поддержания трудовой активности именно тех, кто способствовал получению наибольшей прибыли.

6. Отчисления на увеличение собственного капитала. Благодаря таким отчислениям постепенно уменьшается стоимость ресурсов предприятия.

Анализ проводится в динамике за ряд лет.

3.1.5. Анализ рентабельности

Рентабельность — относительная величина, выражающая прибыльность (доходность) предприятия. Анализ рентабельности необходим для того, чтобы оценить эффективность вложения капитала в имущество предприятия, способность к увеличению капитала, потенциальные изменения в экономических ресурсах, которые предприятие будет контролировать в будущем, охарактеризовать результаты управления ресурсами, оценить целесообразность инвестиций и способность удовлетворить инвестиционные ожидания вкладчиков капитала.

Известно множество показателей рентабельности, используемых в России. Их можно сгруппировать следующим образом:

1) рентабельность вложений в имущество (рентабельность всего имущества, собственных средств, финансовых вложений, капитала);

2) рентабельность продукции (рентабельность реализаций продукции, единицы продукции, оборота).

Рассмотрим подробнее первую группу показателей.

Анализ рентабельности капитала проводится обычно за определенный период, для чего рассчитывают среднюю стоимость капитала.

1. Рентабельность собственного капитала ($P_{ск}$):

$$P_{ск} = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100 \%. \quad (27)$$

Показатель очень популярен при сравнении различных предприятий. Его используют в тех случаях, когда необходимо решить вопрос об увеличении собственного капитала или привлечении заемных средств.

Рентабельность капитала зависит от сезонности, отраслевой принадлежности предприятия, ассортимента продукции, инфляции, структуры капитала, общего состояния экономики.

2. Рентабельность активов (P_a):

$$P_a = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Активы}} \times 100 \%. \quad (28)$$

Этот показатель является наиболее общим. Он характеризует прибыльность вложений в целом по предприятию.

3. Коэффициент обеспеченности темпа устойчивого роста (G) за счет внутренних источников:

$$G = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100 \%. \quad (29)$$

4. Рентабельность производственных фондов ($P_{пф}$):

$$P_{пф} = \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Среднегодовая стоимость основных производственных фондов и материальных оборотных средств}} \times 100 \%. \quad (30)$$

Данный показатель в условиях рыночной экономики не может служить точным измерителем, поскольку на рентабельность влияют не только отмеченные здесь внутренние факторы, но и внешние.

5. Рентабельность финансовых вложений определяется путем сравнения дохода по ценным бумагам и дохода от долевого участия в уставных фондах других предприятия с краткосрочными и долгосрочными финансовыми вложениями (в среднем за период).

Факторный анализ рентабельности капитала (активов)

Факторный анализ рентабельности активов (P_a) проводят с целью уяснения значимости тех или иных факторов, влияющих на балансовую прибыль предприятия.

$$P_a = \text{БП} \cdot 100 \% : A = \text{БП} \cdot 100 \% : (\text{ОФ} + \text{ОС} + \text{НеА}), \quad (31)$$

где БП — балансовая прибыль; А — среднегодовая стоимость активов; ОФ — среднегодовая стоимость основных фондов; ОС — среднегодовая стоимость основных средств; НеА — среднегодовая стоимость нематериальных активов.

Или:

$$P_a = \text{БП} \cdot 100 \% : \text{Объем РП} : (K_{\text{загр}} + \Phi/\epsilon \text{ ОФ} + \Phi/\epsilon \text{ НеА}), \quad (32)$$

где РП — реализованная продукция; $K_{\text{загр}}$ — коэффициент загрузки; $\Phi/\epsilon \text{ ОФ}$ — фондоемкость основных фондов; $\Phi/\epsilon \text{ НеА}$ — фондоемкость нематериальных активов.

Или:

$$P_a = \text{БП} : \text{Объем РП} : (1 : K_{\text{об}} + 1 : \Phi/\epsilon \text{ ОФ} + 1 : \Phi/\epsilon \text{ НеА}), \quad (33)$$

где $K_{\text{об}}$ — коэффициент оборачиваемости; $\Phi/\epsilon \text{ ОФ}$ — фондоотдача основных фондов; $\Phi/\epsilon \text{ НеА}$ — фондоотдача нематериальных активов.

Факторный анализ рентабельности капитала рассмотрен в примере 3 (с. 48).

Данный метод подвергается обоснованной критике.

В частности, указывается, что фондоотдача должна рассчитываться на основе данных формы № 5 РСБУ (где приведена первоначальная стоимость основных фондов), а при факторном анализе рассчитывают ее на основе остаточной стоимости основных фондов, указанной в балансе (форма № 1).

А. Д. Шеремет предлагает несколько модифицировать этот метод, рассчитывая общий показатель фондоемкости всех внеоборотных активов. Достоинство метода — комплексная оценка работы организации.

Для закрепления изученного можно использовать пример 4 (с. 49), предложив студентам самим провести факторный анализ.

Между рентабельностью капитала (P_k) и рентабельностью оборота ($P_{\text{об}}$) существует взаимосвязь. Однако она наиболее ясно проявляется лишь в том случае, если прибыль от реализации продукции равна балансовой прибыли.

Рентабельность капитала можно рассчитать следующим образом:

$$P_k = P_{\text{об}} \times \text{Число оборотов капитала}. \quad (34)$$

П р и м е р

Акционерный капитал — 200 000 тыс. руб.

Оборот — 600 000 тыс. руб.

Прибыль от реализации продукции — 90 000 тыс. руб. (равна балансовой прибыли).

Число оборотов акционерного капитала: $\frac{600\,000}{200\,000} = 3$ (оборота).

$$P_k = \frac{900\,000 \cdot 100 \%}{200\,000} = 45 \%$$

$$P_{\text{об}} = \frac{900\,000 \cdot 100 \%}{600\,000} = 15 \%$$

$$P_k = 15 \% \cdot 3 = 45 \%$$

Данный пример показывает, что рентабельность вложенного капитала, если он оборачивается 3 раза в год, составляет 45 % и что средняя прибыль достигает 15 % оборота.

При анализе годового отчета необходимо иметь в виду также воздействие инфляции на финансовое положение предприятия. При проведении расчетов размера собственных оборотных средств стоимость оборудования следует учитывать не по старой закупочной цене, а исходя из его актуальной (вновь созданной) стоимости. Нельзя забывать, что инфляция может оказать и положительное воздействие, так как при этом не растут долги, а их реальная стоимость каждый год будет уменьшаться на показатель инфляции.

Показатели рентабельности второй группы, рентабельности оборота, базируются на показателе прибыли от реализации продукции. Значение этих показателей позволяет, в частности, менять ассортимент продукции самым выгодным для предприятия образом и изучить влияние различных факторов на результат реализации.

$$P_{об} = \frac{\text{Прибыль от реализации продукции}}{\text{Объем реализации продукции (без НДС и акцизов)}} \times 100 \%. \quad (35)$$

Это соотношение между прибылью и размером оборота.

$$P_{\text{реализ. продукции}} = \frac{\text{Прибыль от реализации продукции}}{\text{Полная себестоимость реализованной продукции}} \times 100 \%. \quad (36)$$

$$P_{\text{ед. продукции}} = \frac{\text{Прибыль от реализации единицы продукции}}{\text{Полная себестоимость единицы продукции}}. \quad (37)$$

Анализ рентабельности может быть проведен по отдельным видам продукции. Сдвиги в ассортименте продукции приводят к изменению общей рентабельности (см. таблицу).

Примеры определения рентабельности по отдельным видам продукции

Виды реализуемой продукции	Рентабельность (R_i), %		Доля в общем объеме реализации (C_i), %	
	предыдущий год	отчетный год	предыдущий год	отчетный год
Зерно	76	95	25	44
Молоко	27	21	29	22
Свиньи	11	8	8	4
Картофель	13	50	38	30
Вся продукция	32,65	61,74	100	100

$$P_{\text{общ}} = \sum_i^I R_i \cdot d_i.$$

$$P_{\text{общ}}(\text{прошлого года}) = \frac{76 \cdot 25}{100} + \frac{27 \cdot 29}{100} + \frac{11 \cdot 8}{100} + \frac{13 \cdot 38}{100} =$$

$$= 19 + 7,83 + 0,88 + 4,94 = 32,65 \%.$$

$$P_{\text{общ}}(\text{отчетного года}) = \frac{95 \cdot 44}{100} + \frac{21 \cdot 22}{100} + \frac{8 \cdot 4}{100} + \frac{50 \cdot 30}{100} = \\ = 41,8 + 4,62 + 0,32 + 15,0 = 61,74 \, \%.$$

В ы в о д. За счет увеличения доли высокорентабельной продукции снизилась доля низкорентабельной. Ассортиментный сдвиг обеспечил изменение рентабельности по отдельным видам изделий, общая рентабельность увеличилась с 32,65 до 61,74 %.

П р и м е ч а н и е. Применив метод наименьшего числа, увидим, что:

- а) количество видов продукции и их наименование изменилось;
- б) процент ассортиментного сдвига равен:

$$100 \, \% (\text{старого ассортимента}) - \text{процент неизменности ассортимента} = \\ = 100 \, \% - (25 + 22 + 4 + 30) \, \% = 19 \, \%.$$

Изучение ассортиментного сдвига помогает характеризовать приспособляемость предприятия к новым условиям.

В нашей стране существует несколько методик факторного анализа прибыли от реализованной продукции, каждая из которых не бесспорна. Для целей анализа можно использовать сравнительно простую методику, предлагаемую в книге: Анализ экономической деятельности клиентов банка / под ред. О. И. Лаврушина. М., 1996. С. 35–37.

Зарубежный опыт анализа рентабельности

Мировая практика стандартной оценки «финансового здоровья» предприятия предполагает:

- *во-первых*, использование системы взаимосвязанных показателей рентабельности, каждый из которых несет вполне определенную смысловую нагрузку для пользователя;
- *во-вторых*, использование этой системы в дальнейшем как одного из элементов финансово-экономической оценки текущего положения предприятия;
- *в-третьих*, необходимость проведения динамического и сравнительного анализа показателей по секторам основной деятельности и по предприятиям-аналогам и предприятиям-конкурентам.

С этой целью выработана система, которая объединяет 3 основных класса показателей рентабельности:

- А — рассчитанные на основе прибыли (дохода);
- Б — рассчитанные в связи с использованием производственных активов;
- В — рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Все показатели А имеют одну базу — валовые поступления за минусом сумм возврата и дисконтных скидок. Выручка от реализации продукции отличается

от чистого объема продаж тем, что продажи отражают поступление денег на расчетный счет и по выданным покупателям платежным обязательствам (т. е. товаров отгруженных). Поступления охватывают весь результат деятельности, нет прямых данных о денежных суммах и т. д.

Вся предпринимательская деятельность фирм делится на:

- операционную (основную);
- инвестиционную (вложение средств в капитал и ценные бумаги);
- финансовую (учет полученных и уплаченных дивидендов, процентов и т. д.).

Рассмотрим некоторые показатели:

1) коэффициент предельного уровня прибыли от операционной деятельности:

$$\frac{OPR}{NSAL}, \quad (38)$$

где OPR — сумма прибыли от основной деятельности, $NSAL$ — чистый объем продаж;

2) коэффициент отдачи на всю сумму производственных активов $\left(\frac{NINC}{ASST}\right)$:

$$\frac{\text{Сумма чистой прибыли после уплаты налогов и процентов по долгосрочным обязательствам}}{\text{Среднегодовая величина всех производственных активов предприятия}}; \quad (39)$$

3) коэффициент отдачи на инвестиционный капитал $\left(\frac{EBIT}{INV}\right)$:

$$\frac{\text{Сумма прибыли до выплаты процентов по долгосрочным обязательствам и вычета налогов}}{\text{Среднегодовая сумма капитализированных средств}^1} \cdot \quad (40)$$

(акционерный капитал + досрочные обязательства)¹

Выражение (39) характеризует степень доходности от всего потенциала, которым обладает предприятие (его называют показателем степени искусства использования капиталов менеджерами предприятия).

Выражение (40) помогает характеризовать финансовое положение предприятия. Например, если проценты на заемные средства больше, чем коэффициент отдачи на инвестированный капитал, то финансовая устойчивость снижается.

Доходность собственного капитала (ROE) можно представить в таком виде:

$$\begin{aligned} & \text{Прибыльность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов} \times \\ & \times \frac{1}{\text{Коэффициент обеспеченности собственными средствами}}. \end{aligned} \quad (41)$$

¹ Или сумма всех активов за минусом краткосрочных обязательств.

Доходность активов (*ROA*):

$$\begin{aligned}
 & \text{Прибыльность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов} = \\
 & \quad \frac{\text{Реализация продукции}}{\text{Средняя стоимость акцизов}} \times 100 \% = \\
 & = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Реализация продукции}} \times \frac{\text{Реализация продукции}}{\text{Средняя стоимость акцизов}} \times 100 \% = \\
 & \quad (\text{без НДС и акцизов}) \\
 & = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость акцизов}} \times 100 \%.
 \end{aligned}
 \tag{42}$$

Наиболее употребительны в этой группе коэффициенты рентабельности оборота ($K_{\text{рент. об}}$) и обслуживания долга ($K_{\text{обсл. д}}$):

$$K_{\text{рент. об}} = \frac{NCF}{NSAL}, \tag{43}$$

где *NCF* — чистый приток денежной наличности (разность поступлений и расходов учтенных по статьям наличных средств).

$$K_{\text{обсл. д}} = \frac{NCF}{P + I}, \tag{44}$$

где *P* — сумма основного долга по обязательствам; *I* — сумма интересов (процентных денег), выплаченных по обязательствам.

3.2. Примеры расчета показателей

Пример 1. Анализ балансовой прибыли, млн руб.

Показатель	Предыдущий период	Текущий период	Отклонения (+, −)
1. Выручка от реализации продукции (без НДС и акцизов)	900	980	+80
2. Затраты на производство и реализацию продукции	903	907	+4
3. Прибыль (убытки) от реализации продукции	−3	73	+76
4. Прибыль от прочей реализации	5	2	−3
5. Внереализационные доходы	7	9	+2
в том числе по ценным бумагам	4	6	+2
6. Внереализационные расходы	−10	−5	+5
7. Внереализационные результаты	−3	4	+7
8. Балансовая прибыль	−1	79	+80

В ы в о д. В отчетном квартале балансовая прибыль составляла 79 млн руб. против 1 млн руб. убытка в прошлом. Прибыль от реализации продукции составляла 92 % от всей балансовой прибыли, в то время как основная деятельность в прошлом квартале была убыточной. По внереализационным доходам основную часть прибыли принесли ценные бумаги. Внереализационные расходы сократились на 5 млн руб. Необходимо снизить затраты на производство и реализацию, увеличить прибыль от прочей реализации, глубже изучить факторы, влияющие на формирование прибыли.

Пример 2. Определение точки безубыточности при заданном значении прибыли

Определить целевое значение производства продукции для получения заданной чистой прибыли на основании следующих данных:

постоянные затраты — 40 млн руб.;

цена единицы продукции — 200 тыс. руб.;

переменные затраты — 120 тыс. руб.;

прибыль после налогообложения — 100 млн руб.;

налог на прибыль — 30 %.

$$q_b = 40 + 100 \cdot 1 : (1 - 0,3) : (200 - 120) = 2286 \text{ шт.}$$

Пример 3. Факторный анализ рентабельности активов клиента

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции, млн руб.	600	780	+180	130,0
2. Прибыль балансовая, млн руб.	100	150	+50	150,0
3. Среднегодовая стоимость оборотных средств, млн руб.	120	140	+20	116,7
4. Среднегодовая стоимость основных фондов, млн руб.	220	280	+60	127,3
5. Другие внеоборотные активы, млн руб.	20	12	– 8	60,0
6. Среднегодовая стоимость активов, млн руб.	360	432	+72	120,0
7. Коэффициент загрузки, руб.	0,2000	0,1795	–0,0205	89,6
8. Фондоемкость основных фондов, руб.	0,3667	0,3589	–0,0078	160,6

Окончание таблицы

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
9. Фондоемкость других внеоборотных активов, руб.	0,0333	0,0154	–0,0179	46,2
10. Рентабельность, %	27,7778	34,7251	+6,9473	125,0

Проведем анализ четырех факторов рентабельности активов ($P_a^{(1)}$, $P_a^{(2)}$, $P_a^{(3)}$, $P_a^{(4)}$):

$$P_a^{(1)} = 150 \cdot 100 \% : 780 : (0,2 + 0,3667 + 0,0333) = 32,0519 \%$$

Влияние отношения балансовой прибыли к объему реализованной продукции:
 $32,0519 - 27,7778 = 4,2741 \%$.

$$P_a^{(2)} = 150 \cdot 100 \% : 780 : (0,1795 + 0,3667 + 0,0333) = 33,1847 \%$$

Влияние коэффициента загрузки: $33,1847 - 32,0519 = 1,1328 \%$.

$$P_a^{(3)} = 150 \cdot 100 \% : 780 : (0,1795 + 0,3589 + 0,0333) = 33,6385 \%$$

Влияние фондоемкости основных фондов: $33,6385 - 33,1847 = 0,4538 \%$.

$$P_a^{(4)} = 150 \cdot 100 \% : 780 : (0,1795 + 0,3589 + 0,0154) = 34,7251 \%$$

Влияние фондоемкости других внеоборотных активов: $34,7251 - 33,6385 = 1,0866 \%$

Совокупное влияние 4 факторов: $4,2747 + 1,1328 + 0,4538 + 1,0866 = 6,9473 \%$.

В ы в о д. В отчетном периоде темпы роста рентабельности активов составили 124,8 %. Рост рентабельности активов обусловлен влиянием 4 факторов. Существенное влияние на рост рентабельности активов оказали балансовая прибыль и выручка от реализации продукции, что способствовало ее увеличению на 4,2741 %.

Из-за уменьшения в отчетном году коэффициента загрузки на 0,0205 руб. рентабельность активов выросла на 1,1328 %. За счет снижения фондоотдачи основных фондов рентабельность активов также выросла на 0,4538 % и из-за уменьшения фондоотдачи других внеоборотных активов рентабельность активов увеличилась на 1,0866 %. Совокупное влияние 4 факторов составило 6,9473 %.

Пример 4. Анализ рентабельности капитала

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции, млн руб.	450	560	+110	124,4

Окончание таблицы

2. Полная себестоимость, млн руб.	400	480	+80	120,0
3. Прибыль от реализации продукции, млн руб.	50	80	+30	160,0
4. Уставной капитал, млн руб.	310	380	+70	122,6
5. Собственный капитал, млн руб.	350	410	+60	117,0
6. Среднегодовая стоимость активов, млн руб.	420	470	+50	111,9
7. Рентабельность реализации продукции, %	12,5	16,7	+4,2	×
8. Рентабельность продаж (оборота), %	11,1	14,3	+3,2	×
9. Рентабельность собственного капитала, %	17,1	22,0	+4,9	×
10. Рентабельность активов, %	14,3	19,1	+4,8	×
11. Балансовая прибыль, млн руб.	60	90	+30	×

В ы в о д. За отчетный период выросла выручка от реализации продукции, причем рост себестоимости происходил медленнее.

В результате прибыль от реализации продукции имеет опережающие темпы роста, что привело к увеличению балансовой прибыли на 30 млн руб.

За счет роста выручки от реализации продукции увеличилась рентабельность. За счет увеличения балансовой прибыли рентабельность собственного капитала увеличилась на 4,8 %. За счет роста среднегодовой стоимости активов рентабельность активов возросла до 19,1 %.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. Какие абсолютные показатели характеризуют финансовые результаты деятельности ссудозаемщика?
2. Что входит в состав валовой (балансовой) прибыли?
3. Какие факторы оказывают влияние на изменение прибыли от реализации продукции (работ, услуг)?
4. Как определить влияние факторов на изменение:
 - а) валовой прибыли;
 - б) прибыли от реализации продукции (работ, услуг)?
5. Каковы задачи анализа использования прибыли ссудозаемщиком?
6. Какое значение для развития предприятия имеет чистая прибыль, остающаяся в его распоряжении?

7. Для каких целей на предприятии формируется фонд накопления?
8. Какие относительные показатели характеризуют финансовые результаты деятельности ссудозаемщика?
9. Как рассчитать показатели:
 - а) общей рентабельности;
 - б) рентабельности вложенного капитала;
 - в) рентабельности реализованной продукции;
 - г) рентабельности основной деятельности?
10. В чем различие показателей общей рентабельности предприятия и рентабельности вложенного капитала?
11. Как рассчитать влияние факторов на изменение показателей общей рентабельности?
12. Каковы цели финансовых вложений предприятия?
13. Перечислите варианты дивидендной политики и последствия их влияния на развитие предприятия?
14. Что понимается под смешанными затратами и каков порядок их анализа при определении точки безубыточности?
15. Как оценивается потенциальное банкротство предприятия?
16. Охарактеризуйте систему показателей рентабельности.
17. Какие льготы по налогу на прибыль может получить предприятие и в каких случаях?
18. Сгруппируйте и подробно опишите факторы, влияющие на прибыль предприятия, полученную от реализации продукции.
19. Каков порядок проведения факторного анализа прибыли от реализации продукции?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Задание 1

Проведите факторный анализ использования всего имущества предприятия, сделайте выводы по результатам анализа, подготовьте рекомендации. Используйте для этого формы № 1, 2, 5 предприятия (см. прил. 1, 2, 4).

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, млн руб.				
2. Коэффициент загрузки оборотных средств, коп.				
3. Фондоемкость продукции по всем внеоборотным активам, коп.				
4. Балансовая прибыль, млн руб.				
5. Рентабельность использования всего капитала, %				×

Задание 2

Проведите факторный анализ прибыли от реализации продукции и сделайте выводы по результатам анализа. Используйте для этого форму № 2 (см. прил. 2) и данные годового отчета предприятия.

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+, -)/	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, млн руб.				
2. Полная себестоимость реализованной продукции, млн руб.				
3. Прибыль от реализации продукции, млн руб.				
4. Индекс цен на продукцию предприятия	1,00			

При использовании собственных методик анализа предупредите преподавателя.

Решение заданий

Задание 1

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонения (+, -)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, млн руб.	53 426 803	48 788 255	-4 638 548	91,3
2. Коэффициент загрузки оборотных средств, коп.	9,97	20,60	+10,63	206,6
3. Фондоемкость продукции по всем внеоборотным активам, коп.	28,12	33,01	+4,89	117,4
4. Балансовая прибыль, млн руб.	4 733 944	2 299 293	-2 434 651	48,6
5. Рентабельность использования всего капитала, %	23,26	8,79	-14,47	×

Решение и выводы

$$1. P_a^0 = \frac{4\,733\,944 \cdot 100\%}{53\,426\,803} \cdot \frac{1 \cdot 100}{9,97 + 28,12} = 23,26\%.$$

$$2. P_a' = \frac{2\,299\,293 \cdot 100\%}{48\,788\,255} \cdot \frac{1 \cdot 100\%}{9,97 + 28,12} = 12,37\%.$$

Влияние изменения балансовой прибыли и объема реализации продукции на рентабельность активов составило:

$$12,37 - 23,26 = -10,89\%.$$

$$3. P_a'' = \frac{2\,299\,293 \cdot 100\%}{48\,788\,255} \cdot \frac{1 \cdot 100}{20,60 + 28,12} = 9,68\%.$$

Влияние ухудшения использования оборотных средств на рентабельность активов:

$$9,68 - 12,37 = -2,69\%$$

$$4. P_a^1 = \frac{2\,299\,293 \cdot 100\%}{48\,788\,255} \cdot \frac{1 \cdot 100}{20,60 + 33,01} = 8,79\%.$$

Влияние ухудшения использования внеоборотных активов на рентабельность имущества:

$$8,79 - 9,68 = -0,89\%.$$

В сфере производства наблюдается значительное ухудшение использования имущества, что ограничивает рост рентабельности.

Задание 2

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Отклонения (+, -)	Темпы роста, %
1. Выручка от реализации продукции без НДС и акцизов, млн руб.	53 426 803	48 788 255	-4 638 548	91,3
2. Полная себестоимость реализованной продукции, млн руб.	51 691 720	45 589 371	-6 102 349	88,2
3. Прибыль от реализации продукции, млн руб.	1 735 083	3 198 884	+1 463 801	184,4
4. Индекс цен на продукцию предприятия	1,00	1,12	+0,12	112,0

Решение и вывод

Влияние на прибыль от реализации продукции роста цен:

$$48\,788\,255 - \frac{48\,788\,255}{1,12} = 48\,788\,255 - 43\,560\,942 = +5\,227\,313 \text{ тыс. руб.}$$

Влияние изменения объема продукции:

$$1\,735\,083 \cdot \left(\frac{43\,560\,942}{53\,426\,803} - 1 \right) = -320\,402,6 = -320\,402,6 \text{ тыс. руб.}$$

Влияние на прибыль изменения уровня себестоимости и структуры продукции:

$$\frac{51\,691\,720}{53\,426\,803} \cdot 43\,560\,942 - 45\,589\,371 = -3\,443\,109,4 \text{ тыс. руб.}$$

Совокупное влияние факторов:

$$+522\,7313 - 320\,402,6 - 3\,443\,109,4 = +146\,3801 \text{ тыс. руб.}$$

Единственным фактором, позволившим увеличить прибыль от реализации продукции в отчетном году, стал рост цен на продукцию предприятия.

ГЛАВА 4. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ (ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ) И СОСТОЯНИЯ ПЛАТЕЖНО-РАСЧЕТНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ ОРГАНИЗАЦИИ

4.1. Теоретическая часть

4.1.1. Экономическая сущность платежеспособности организации

Платежеспособность предприятия — это характеристика его финансового положения. Платежеспособность показывает, может ли данное предприятие выполнить полностью и в срок свои обязательства. Оценивается платежеспособность по финансовой отчетности (баланс, формы № 2, 5 РСБУ).

Для того чтобы оценить платежеспособность, смотрят, насколько ликвидны оборотные средства предприятия, т. е. сколько времени необходимо для превращения их в наличные деньги.

Не следует путать платежеспособность с кредитоспособностью, так как кредитоспособность — это способность участия в кредитной сделке. Не все платежеспособные предприятия могут быть признаны кредитоспособными.

Платежеспособность является одной из главных характеристик, рассматриваемых при экономическом анализе деятельности клиента. Для оценки платежеспособности используют показатели ликвидности, покрытия, величину дебиторской и кредиторской задолженности.

4.1.2. Подготовка баланса к анализу ликвидности

Для анализа ликвидности баланса предприятия обычно группируют актив баланса по принципу понижающейся ликвидности средств.

Актив баланса делится на 4 группы:

1-я группа включает денежные средства (касса, расчетный счет, валютные счета и т. д.) и краткосрочные финансовые вложения (в ценные бумаги с целью получения прибыли в течение года). Все перечисленное может быть быстро и легко превращено в наличность. Эти оборотные средства готовы к платежам немедленно (см. прил. 1, разд. II).

2-я группа — легко реализуемые требования, т. е. средства, вложенные в дебиторскую задолженность. Известно, что ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота, от своевременного оформления платежных документов. Нужно учесть, что часть дебиторской задолженности является безнадежной (см. прил. 1, разд. II). Считается, что легко реализуемые требования могут быть превращены в деньги за один месяц.

3-я группа — ликвидные материальные активы. Материальные оборотные средства можно переработать, а полученную продукцию реализовать за наличные. Есть разные методики расчета ликвидных материальных активов. Наиболее точные методики предполагают, что расходы будущих периодов не будут включены в ликвидные активы.

4-я группа — трудно реализуемые активы. Это все оставшиеся средства предприятия: основные средства, долгосрочные финансовые вложения, незавершенные капитальные вложения, расходы будущих периодов, долгосрочная дебиторская задолженность.

По пассиву статьи группируются в соответствии с принципом понижения степени востребования средств.

1-я группа — краткосрочные пассивы. Это те долги предприятия, которые оно должно погасить в течение нескольких ближайших месяцев: краткосрочные кредиты, не погашенные в срок ссуды, краткосрочные заемные средства (см. прил. 1, разд. V).

2-я группа — краткосрочные обязательства предприятия. Пассивы средней срочности (кредиторская задолженность). Часть такой задолженности является устойчивыми пассивами.

3-я группа — долгосрочные пассивы (см. прил. 1, разд. IV), т. е. долгосрочные и среднесрочные кредиты, а также долгосрочные заемные средства.

4-я группа — постоянные пассивы: собственный капитал (см. прил. 1, разд. III), а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих платежей и фонды потребления.

4.1.3. Расчет и оценка показателей ликвидности

Основными показателями являются коэффициенты ликвидности, абсолютной ликвидности и покрытия. Они анализируются в динамике.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{\text{абс. ликв}}$)

Характеризует способность предприятия погасить свои долги в течение нескольких рабочих дней, т. е. почти сразу. Рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам.

$$K_{\text{абс. ликв}} = \frac{ДС + КФВ}{КСК + КЗ}, \quad (45)$$

где ДС — денежные средства;

КФВ — краткосрочные финансовые вложения;

КСК — краткосрочные кредиты;

КЗ — кредиторская задолженность.

Считают, что данный коэффициент показывает способность погашать долги в течение нескольких рабочих дней. Обычно приемлемым называют значение его не ниже 0,2.

Если коэффициент превышает значение 0,3, говорят о неэффективном использовании средств.

Коэффициент ликвидности ($K_{\text{ликв}}$)

$$K_{\text{ликв}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ЛРТ}}{\text{КСК} + \text{КЗ}}, \quad (46)$$

где ЛРТ — легко реализуемые требования.

Коэффициент ликвидности характеризует способность предприятия погасить свои долги в течение 1 месяца. Считается, что у хорошо работающего предприятия коэффициент ликвидности находится в пределах 1–1,5. Если коэффициент составляет 2,0 и более, то это означает, что предприятие неэффективно размещает средства и, вполне вероятно, имеет значительную дебиторскую задолженность.

Но многие наши банки считают коэффициент 0,7–0,9 хорошим для предприятий-клиентов.

Коэффициент покрытия ($K_{\text{покр}}$)

Коэффициент покрытия носит наиболее общий характер, он описывает возможность погашения долгов между заемщиком и кредитором в течение нескольких месяцев.

$$K_{\text{покр}} = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ЛРТ} + \text{ЗиЗ}}{\text{КСК} + \text{КЗ}}, \quad (47)$$

где ЗиЗ — запасы и затраты предприятия (см. прил. 1, разд. II, актив баланса, за исключением расходов будущих периодов).

Нормальный коэффициент — 2,0 и более, но всегда следует помнить, что это показатель способности погасить долги в течение нескольких месяцев (примерно шести).

Коэффициенты ликвидности рассчитывают в динамике по балансу предприятия. Их рост обычно означает увеличение ликвидности, а иногда — падение доходности использования средств. У сезонных предприятий коэффициент покрытия будет очень высок (со значением от 3 до 5) в сезон накопления запасов.

Если коэффициент покрытия очень высок, и это не связано с фактором сезонности, то необходимо выяснить размеры:

- запасов готовой продукции на складе и могут ли предприятия ее реализовать;
- запасов сырья;
- незавершенного производства.

На практике некоторые российские банки считают, что коэффициент покрытия должен составлять 1,4–1,7. Они снижают планку для слабых предприятий, но это не делает заемщиков более надежными.

Для анализа платежеспособности предприятия используют также такие понятия, как:

- высоколиквидные активы;
- легко реализуемые требования;
- ликвидные материальные активы;
- текущие пассивы.

4.1.4. Обоснованность дебиторской и кредиторской задолженности

Увеличение дебиторской задолженности означает извлечение из оборота средств предприятия. Рост кредиторской задолженности часто является результатом финансовых затруднений. Поэтому выявление неоправданных сумм дебиторской и кредиторской задолженностей имеет важное значение. К дебиторской задолженности относятся незаконченные расчеты за отгруженные товары. Высвобождение оборотных средств, вложенных в эту стадию, в значительной мере способствует увеличению объема реализации продукции, улучшению финансового положения предприятия.

Часть незаконченных расчетов за отгруженные товары связана с нормальными сроками документооборота. Некоторая часть товаров находится на ответственном хранении у покупателей из-за нарушения условий договора (не в срок, не комплект и т. п.). Тут могут быть и ошибки в оформлении расчетных документов. Предприятие в этом случае несет непроизводительные затраты по отгрузке, транспортировке и хранению продукции. Наличие этих сумм свидетельствует о недостатках в работе.

Если предприятие самостоятельно заготавливает сельскохозяйственное сырье, то в дебиторской задолженности отражаются авансы, выданные по договорам на закупку сельскохозяйственной продукции. При анализе этого вида задолженности важно проверить ее обеспеченность договорами.

Необходимо провести анализ задолженности работников предприятия, виновных в недостачах и хищениях товарно-материальных ценностей. Рост задолженности по этой статье связан с ослаблением контроля. Анализируются также суммы, несвоевременно взысканные по предъявленным к другим предприятиям претензиям.

Анализ дебиторской задолженности должен проводиться в целях:

- контроля за мерами по возврату просроченной задолженности;
- формирования базы данных, необходимой для оценки «качества» задолженности, прогнозирования ее величины и поступления денежных средств;
- оценки политики предприятия по работе с дебиторами.

С точки зрения внешнего пользователя информации главными задачами анализа дебиторской задолженности являются оценка ее качества и определение

доли маловероятной ко взысканию задолженности, а также расчет средней продолжительности ее погашения, позволяющий прогнозировать ожидаемые поступления от покупателей.

Нормальной кредиторской задолженностью считается задолженность поставщикам в пределах обычного срока документооборота. Значительные суммы кредиторской задолженности, возникшие в связи с задержкой по оплате труда, снижают платежеспособность предприятия, подрывают стимулы к труду.

Если сумма дебиторской задолженности превышает кредиторскую задолженность, то следует говорить об отвлечении средств из оборота. Необходимо определить показатели неоправданного отвлечения (иммобилизации) средств.

Коэффициент соотношения ($K_{\text{соотн}}$) дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)

$$K_{\text{соотн}} = \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}}, \quad (48)$$

Если коэффициент соотношения больше 1, значит, произошло отвлечение средств из оборота (их иммобилизация). Следует найти причины и определить сроки отвлечения.

Если коэффициент соотношения меньше 1, то говорят о мобилизации чужих средств в свой оборот. Возникает вопрос об оправданности такой мобилизации.

Интервал финансирования операций (И) при отсутствии новых продаж

$$И = \frac{\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ЛРТ}}{\text{ДР}}, \quad (49)$$

где ДР — дневные расходы на деятельность фирмы.

В правой части уравнения (49) используются средние значения показателей за рассматриваемый период. Чем больше интервал финансирования, тем стабильнее организация.

Коэффициент неоправданного отвлечения средств рассчитывается следующим образом:

$$\frac{\text{Просроченная дебиторская задолженность}}{\text{Сумма иммобилизации}} \times 100 \%. \quad (50)$$

Чем выше такой показатель, тем ниже платежно-расчетная дисциплина и платежеспособность покупателей, следовательно, тем менее эффективные формы расчетов использует предприятие. Например, в промышленности России гигантские суммы иммобилизации связаны с практикой передачи товара на реализацию торгово-посредническим фирмам.

Если сумма кредиторской задолженности больше дебиторской задолженности, тогда речь идет о привлечении (мобилизации) средств.

В этом случае можно рассчитать коэффициент необоснованного привлечения средств:

$$\frac{\text{Просроченная кредиторская задолженность}}{\text{Сумма иммобилизации}} \times 100 \%. \quad (51)$$

Рост показателя свидетельствует об уменьшающейся платежеспособности предприятия.

4.2. Примеры расчета показателей

Пример 1. Анализ платежеспособности предприятия

Показатель	На начало года	На конец года	Отклонения (+, –)
1. Высоколиквидные активы, млн руб.	95	20	–75
2. Легко реализуемые требования, млн руб.	300	480	+180
3. Ликвидные материальные активы, млн руб.	110	250	+140
4. Текущие пассивы, млн руб.	395	646	+261
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,24	0,03	–0,21
6. Коэффициент ликвидности	1,00	0,77	–0,23
7. Коэффициент покрытия	1,27	1,16	–0,11
8. Соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,77	1,01	+0,24
9. Иммобилизация (–) или мобилизация (+)	95	166	71

В ы в о д ы. На начало года коэффициент абсолютной ликвидности предприятия составил 0,24, что свидетельствует о его нормальной платежеспособности. На конец года коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,03 (отклонение –0,21), т. е. на конец года платежеспособность предприятия намного ухудшилась.

Коэффициент ликвидности на начало года составил 1, а на конец года — 0,77 (отклонение –0,21), т. е. у предприятия есть способность погасить свои долги в течение одного месяца.

Коэффициент покрытия у предприятия на начало года составил 1,27, а на конец года — 1,16 (отклонение –0,11). Коэффициент покрытия характеризует способность предприятия рассчитаться по своим долгам в течение нескольких месяцев, но в данном случае предприятие не способно после покрытия своих долгов нормально работать.

В целом предприятие к концу изучаемого периода имеет низкую платежеспособность.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. В чем сущность понятия «кредитоспособность»?
2. Какова взаимосвязь платежеспособности (ликвидности) и кредитоспособности?
3. Какие показатели используются для оценки кредитоспособности ссудозаемщика?
4. Каково значение и место показателей платежеспособности в кредитном анализе?
5. На какие группы по степени ликвидности подразделяются активы предприятия?
6. Как рассчитываются показатели ликвидности баланса ссудозаемщика? Что в них общего и в чем их различие?
7. Какие критерии существуют для оценки показателей ликвидности?
8. Каково значение анализа дебиторско-кредиторской задолженности ссудозаемщика для оценки его платежеспособности?
9. По каким показателям производится сравнение дебиторской и кредиторской задолженности в расчетном балансе предприятия?
10. Назовите причины появления у предприятия кредиторской задолженности.
11. Как формируются и используются резервы по сомнительным долгам предприятий?
12. Каков порядок анализа возвратности ссуд, выданных предприятиям-заемщикам?
13. Чем отличаются понятия платежеспособности и кредитоспособности?
14. Чем отличаются прямой и косвенный методы расчета денежных потоков предприятия?
15. Что представляет собой расчетный баланс предприятия?
16. В чем заключаются структурный анализ дебиторской и кредиторской задолженности?
17. Следует ли к ликвидным активам относить дебиторскую задолженность сроком погашения свыше 12 месяцев?
18. Как меняются у предприятий сезонных отраслей народного хозяйства показатели платежеспособности в течение года?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Задание 1

Проведите анализ платежеспособности предприятия, сделайте выводы и подготовьте рекомендации. Используйте бухгалтерский баланс предприятия (форма № 1, прил. 1) и приложение к балансу по форме № 5 за 20.... г. (см. прил. 4).

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.				
2. Дебиторская задолженность краткосрочная, за исключением просроченной, тыс. руб.				
3. Ликвидные материальные активы, тыс. руб.				

Окончание таблицы

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
4. Текущие краткосрочные обязательства предприятия, тыс. руб.				
5. Коэффициент абсолютной ликвидности				
6. Коэффициент ликвидности				
7. Коэффициент покрытия				

Задание 2

Определите состояние и изменение дебиторской и кредиторской задолженности предприятия по форме № 5 за 20... г. (см. прил. 4), тыс. руб.

Показатель	Остаток на начало года	Возникло обстоятельств	Погашено обстоятельств	Остаток на конец года
1. Краткосрочная дебиторская задолженность в том числе просроченная				
2. Краткосрочная кредиторская задолженность в том числе просроченная				
3. Сумма мобилизации (иммобилизации) средств				

Решение заданий

Задание 1

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.	388 653	185 657	–202 996	47,8
2. Дебиторская задолженность краткосрочная, за исключением просроченной, тыс. руб.	2 276 618	3 752 493	+1 475 875	164,8

Окончание таблицы

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
3. Ликвидные материальные активы, тыс. руб.	2 928 045	7 413 510	+4 485 465	253,2
4. Текущие краткосрочные обязательства предприятия, тыс. руб.	8 534 387	13 831 122	+5 296 735	162,1
5. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,046	0,013	–0,033	×
6. Коэффициент ликвидности	0,312	0,285	–0,027	×
7. Коэффициент покрытия	0,655	0,821	+0,166	×

В ы в о д ы. Предприятие в течение рассматриваемого периода испытывает нехватку денежных средств. Коэффициент абсолютной ликвидности низок. Срочная дебиторская задолженность растет (164,8 %), но почти с той же скоростью (162,1 %) увеличиваются текущие краткосрочные обязательства предприятия. В результате и без того малый коэффициент ликвидности продолжает снижаться. Возрастают ликвидные материальные активы, что приводит к небольшому повышению коэффициента покрытия — до 0,821. Предприятие было и остается неплатежеспособным.

Задание 2

Показатель	Остаток на начало года	Возникло обстоятельств	Погашено обстоятельств	Остаток на конец года
1. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	4 230 842	40 115 400	39 853 430	4 492 812
в том числе просроченная	1 954 226	2 400 533	3 614 440	740 319
2. Краткосрочная кредиторская задолженность, тыс. руб.	5 600 287	49 780 900	44 929 307	10 451 880
в том числе просроченная	2 154 213	4 145 787	2 009 820	4 290 180
3. Сумма мобилизации (иммобилизации) средств, тыс. руб.	+1 369 445	×	×	+5 959 068

Решение и вывод

В течение определенного периода у предприятия растет срочная дебиторская задолженность:

на начало года: $4\,230\,842 - 1\,954\,226 = 2\,276\,616$ тыс. руб.;

на конец года: $4\,492\,812 - 740\,319 = 3\,752\,493$ тыс. руб.;

темпы роста: $3\,752\,493 / 2\,276\,616 \cdot 100\% = 164,8\%$.

Одновременно наблюдается опережающий рост срочной кредиторской задолженности:

на начало года: $5\,600\,287 - 2\,154\,213 = 3\,446\,074$ тыс. руб.;

на конец года: $10\,451\,880 - 4\,290\,180 = 6\,161\,700$ тыс. руб.;

темпы роста: $6\,161\,700 / 3\,446\,074 \cdot 100\% = 178,8\%$.

При наблюдавшемся уменьшении просроченной дебиторской задолженности к концу периода сумма просроченной кредиторской задолженности продолжала расти. Эти причины привели к росту мобилизации чужих средств с 1,37 до 5,96 млн руб.

Коэффициент необоснованного привлечения средств на начало года составил: $2\,154\,213 / 1\,369\,443 \cdot 100\% = 157,3\%$, т. е. все привлечение чужих средств было вызвано слабостью платежеспособностью данного предприятия, на конец года: $4\,290\,180 / 5\,959\,068 \cdot 100\% = 72\%$, т. е. по-прежнему важнейшей причиной привлечения средств остается низкая платежеспособность. В то же время второй по значимости причиной стало использование более прогрессивных форм расчетов.

ГЛАВА 5. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

5.1. Теоретическая часть

5.1.1. Анализ и оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость — это степень независимости фирмы от рынка ссудных капиталов.

Основой финансовой устойчивости считают рациональное использование оборотных средств, поэтому при анализе финансовой устойчивости им уделяют большое внимание.

Анализ финансовой устойчивости можно вести по схеме:

- 1) анализ состава и размещения активов;
- 2) анализ динамики и структуры источников финансовых ресурсов;
- 3) анализ наличия собственных оборотных средств.

При анализе состава и размещения активов определяем, как росли нематериальные активы, основные средства, оборотные средства, какую долю всех активов они составляют. Оцениваем темп прироста реальных активов (без нематериальных активов, износа основных фондов, использования прибыли, заемных средств).

Темп прироста реальных активов характеризует интенсивность наращивания имущества и определяется формулой:

$$\text{ТпА} = \left(\frac{C_1 + \text{ЗиЗ}_1 + Д_1}{C_0 + \text{ЗиЗ}_{01} + Д_0} - 1 \right) \cdot 100 \%, \quad (52)$$

где ТпА — темп прироста реальных активов;

С — основные средства и вложения без износа, торговых наценок по нерезализованным товарам, нематериальных активов, использованной прибыли;

ЗиЗ — запасы и затраты;

Д — денежные средства, расчеты и прочие активы без учета использованных заемных средств.

При анализе динамики и структуры источников финансовых ресурсов используем такие показатели, как сумма всех источников, изменение доли собственных, заемных, привлеченных средств, а также коэффициенты обеспеченности собственными средствами (автономии) и различные коэффициенты финансовой устойчивости.

5.1.2. Показатели финансовой устойчивости организации

1. Самым важным показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия-ссудозаемщика, является *коэффициент обеспеченности собственными источниками средств* (автономии, независимости). Данный показатель наглядно указывает на то, какая часть капитала предприятия сформирована за счет собственных средств.

$$K_{\text{обесп}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Сумма валюты баланса}} \cdot 100 \%. \quad (53)$$

Расчеты по этому показателю ведутся на конкретную дату. Этот показатель сравнивается со среднеотраслевыми значениями. Иногда собственный капитал расширяют, включая в него доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих платежей. Экономист сам выбирает методику расчета собственных средств.

2. Следующим не менее важным показателем является *коэффициент финансовой устойчивости* ($K_{\text{фин. уст}}$):

$$K_{\text{фин. уст}} = \frac{\text{Постоянный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \cdot 100 \%. \quad (54)$$

Коэффициент финансовой устойчивости может меняться по двум причинам:

- из-за роста собственного капитала;
- из-за увеличения долгосрочных займов и кредитов, полученных предприятиями.

Коэффициент финансовой устойчивости должен быть больше либо равен коэффициенту обеспеченности. Коэффициент финансовой устойчивости, равный 50 % или более, достаточен для предприятий.

3. *Собственные оборотные средства*. Собственный капитал и долгосрочные займы главным образом расходуются на создание и приобретение основных средств и других внеоборотных активов. Оставшаяся часть может быть потрачена на формирование оборотных средств.

Собственные оборотные средства, т. е. собственный капитал, потраченный на формирование оборотных средств, должен покрывать запасы предприятия и затраты незавершенного производства. Считается, что собственные оборотные средства должны покрывать еще и краткосрочные финансовые вложения у предприятий с высокой финансовой устойчивостью.

4. Еще один показатель, который характеризует финансовую устойчивость предприятия-ссудозаемщика, — это *коэффициент маневренности* ($K_{\text{м}}$).

Маневренность собственного капитала — это степень его мобильности, т. е. доля собственных оборотных средств (СОБС) во всем собственном капитале.

$$K_{\text{м}} = \frac{\text{СОБС}}{\text{Собственный капитал}} \cdot 100 \%. \quad (55)$$

Уровень коэффициента маневренности зависит от отрасли, от состояния экономики, доступности заемных средств. Увеличение коэффициента маневренности означает, что финансовая устойчивость предприятия улучшилась.

Зарубежная практика анализа. Оценка финансового состояния фирмы

Данная оценка начинается с определения качества прибыли. Используется отношение текущей рыночной цены одной акции компании к общему доходу на одну акцию за предыдущие 12 месяцев. Низкое соотношение *цена/доходы* свидетельствует о низком качестве прибыли. Качество прибыли выше, если оно подкреплено наличностью, так как ее можно использовать для выплаты долгов, расширения производства и т. д. Отношение притока наличности от продаж к чистой прибыли подсчитывается следующим образом:

чистая прибыль — 430 тыс. долл.;

сумма расходов, не затрагивающих движение наличности: амортизация — 120 тыс. долл.;

сумма поступлений, не затрагивающих движение наличности: доходы будущих периодов — 20 тыс. долл.;

движение наличности от операций — 530 тыс. долл.

Можно рассчитать остаточную прибыль, которая представляет собой чистую прибыль за минусом стоимости капитала (в деньгах).

Темп роста компании рассчитывают следующим образом:

$$\frac{\text{Чистая прибыль} - \text{Дивиденды}}{\text{Акционерный капитал}}. \quad (56)$$

Высокий темп роста отражает возможности компании использовать внутренние финансовые ресурсы с минимальным обращением к внешним источникам финансирования.

Структура издержек оказывает большое влияние на доходы. Компании с высокой долей постоянных издержек в полных издержках будут иметь более высокий риск, так как постоянные издержки не могут быть снижены при падении доходов. Высокий уровень переменных затрат по отношению к полным издержкам свидетельствует о тенденции к стабильности доходов. В период снижения спроса на продукцию переменные затраты можно изменять с большей легкостью, чем постоянные издержки.

Темпы увеличения объема продаж значительно превышают темпы увеличения запасов товарно-материальных ценностей, следовательно, качество управления достаточно высоко. Оборачиваемость товарно-материальных запасов (ТМЗ) анализируется по каждой их категории. Расчеты производятся по следующим формулам:

$$\frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Средняя стоимость ТМЗ}}, \quad (57)$$

$$\text{Срок хранения запасов} = \frac{365}{\text{Оборачиваемость ТМЗ}} \cdot \quad (58)$$

При низкой скорости оборачиваемости можно предположить потенциальный моральный износ товарно-материальных запасов из-за проблем с ассортиментом изделий или рекламой. Низкий показатель оборачиваемости может быть оправдан, если ожидается резкое повышение цен на сырье.

При оценке состояния ликвидности фирмы, кроме обычных, необходимо использовать такие показатели, как:

- отношение стоимости основных средств к краткосрочной задолженности и отношение краткосрочной задолженности к средне- и долгосрочной. Эти соотношения показывают, насколько рискованна финансовая деятельность компании. Финансирование приобретения основных средств через краткосрочную задолженность может породить проблемы. Почему? Потому что срок погашения кредита наступит раньше, чем будет получена прибыль от использования основных средств;
- отношение кредиторской задолженности к объему дневных продаж, помогающее определить количество дней, необходимых для погашения долгов.

Для оценки платежеспособности фирмы можно использовать и следующие показатели:

- отношение суммы поступлений наличности к процентам по кредиту (показывает, какое количество наличности есть для уплаты процентов по кредиту), в данном случае наличность важнее прибыли;
- формулу Д. Уилкокса. Она используется для предсказания краха компании — показывает ликвидационную стоимость компании и, следовательно, полезна при определении ее платежеспособности. В ликвидационную стоимость компании включают: наличность, легко реализуемые ценные бумаги, товарно-материальные запасы, счета дебиторов, 70 % от общей суммы расходов будущих периодов и 50 % от стоимости остальных активов за минусом текущей и долгосрочной задолженности.

5.2. Пример расчета показателей

Анализ финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Прошлый период	Отчетный период	Отклонения (+, −)
1. Собственный капитал, млн руб.	501	602	+101
2. Постоянный капитал, млн руб.	600	900	+300
3. Внеоборотные активы, млн руб.	500	800	+300
4. Собственные оборотные средства, млн руб.	100	100	0

Показатель	Прошлый период	Отчетный период	Отклонения (+, –)
5. Коэффициент обеспечиваемости, %	49,85	38,69	–11,16
6. Коэффициент финансовой устойчивости, %	59,70	57,84	–1,86
7. Коэффициент маневренности, %	19,96	16,61	–3,35
8. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для покрытия запасов, млн руб.	–10	–150	–140
9. Сумма валюты, баланса, млн руб.	1005	1556	+551

В ы в о д. На начало периода коэффициент обеспечиваемости составил 49,85 %. В течение всего периода он уменьшился на 11,16 процентных пунктов и составил 38,69 %. Причина в том, что темпы роста постоянного капитала (150 %) меньше темпов роста валюты баланса (155 %).

Коэффициент финансовой устойчивости уменьшился с 59,70 до 57,84 %. За отчетный период рост внеоборотных активов (150 %) был быстрее роста постоянного капитала (120 %). Коэффициент маневренности на начало периода составил 19,96 %, на конец — 16,61 %. Коэффициент снизился на 3,35 процентных пункта, что свидетельствует об ухудшении мобильности средств предприятия.

На начало периода у предприятия наблюдался недостаток собственных оборотных средств для покрытия запасов в сумме 10 млн руб. На конец периода недостаток резко возрос и составил 150 млн руб.

В целом к концу периода финансовая устойчивость предприятия ухудшилась.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. В чем заключается цель анализа финансовой устойчивости?
2. Каково значение заключительного этапа экономического анализа кредитоспособности клиента?
3. На какие классы кредитоспособности подразделяются заемщики?
4. На основании каких показателей определяется класс ссудозаемщика?
5. Кем определяются критерии оценки показателей кредитоспособности?
6. Дайте характеристику каждого класса ссудозаемщиков.
7. Как строятся кредитные отношения с заемщиками различных классов кредитоспособности?
8. Какую роль отводят зарубежные коммерческие банки анализу кредитоспособности заемщика?
9. Какова информационная база анализа кредитоспособности за рубежом?
10. Каково значение финансовой отчетности как источника информации для анализа?
11. Какие отчеты входят в состав финансовой отчетности?
12. В чем отличия информационного обеспечения кредитного анализа за рубежом от информационной базы, используемой отечественными банками?

13. Назовите типы финансовой устойчивости.
14. Каков порядок расчета собственного капитала предприятия и собственных оборотных средств предприятия для целей анализа при наличии убытков по балансу?
15. Раскройте понятие чистых мобильных средств фирмы.
16. Опишите влияния долгосрочных заемных средств на финансовую устойчивость компании.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Проанализируйте финансовую устойчивость предприятия, сделайте выводы и подготовьте рекомендации. Используйте форму № 1 предприятия за 20.... г. (см. прил. 1).

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Собственный капитал предприятия, млн руб.				
2. Постоянный капитал предприятия, млн руб.				
3. Общая сумма основных средств и других внеоборотных активов, млн руб.				
4. Валюта баланса, млн руб.				
5. Собственные оборотные средства, млн руб.				
6. Коэффициент автономии, %				
7. Коэффициент финансовой устойчивости, %				
8. Излишек (+) или недостаток (–) средств для покрытия запасов и затрат, млн руб.				

Решение задания

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, –)	Темпы роста, %
1. Собственный капитал предприятия, млн руб.	14 731 177	14 938 362	+207 185	101,4
2. Постоянный капитал предприятия, млн руб.	14 731 177	14 938 362	+207 185	101,4

Окончание таблицы

Показатель	Прошлая дата	Отчетная дата	Отклонения (+, -)	Темпы роста, %
3. Общая сумма основных средств и других внеоборотных активов, млн руб.	15 709 984	16 498 768	+788 784	105,0
4. Валюта баланса, млн руб.	23 265 564	29 040 632	+5 775 068	124,8
5. Собственные оборотные средства, млн руб.	0	0	—	—
6. Коэффициент автономии, %	63,3	51,4	-11,9	×
7. Коэффициент финансовой устойчивости, %	63,3	51,4	-11,9	×
8. Излишек (+) или недостаток (-) средств для покрытия запасов и затрат, млн руб.	-2 731 485	-6 158 585	-3 427 100	225,5

В ы в о д. Темп роста собственного капитала недостаточен, не соответствует росту валюты баланса и внеоборотных активов. Предприятие за счет текущих краткосрочных обязательств финансирует создание своих внеоборотных активов. Собственные оборотные средства отсутствуют. Финансовая устойчивость предприятия недостаточно высока и быстро падает в течение периода.

Глава 6. РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТНОГО РИСКА ЗАЕМЩИКА НА ОСНОВЕ ОБОБЩЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

6.1. Теоретическая часть

6.1.1. Обобщение результатов экономического анализа

Заключительный этап анализа деятельности организации предполагает обобщение всех ранее полученных результатов исследований различных сторон ее жизнедеятельности, определение класса кредитоспособности и разработку индивидуальных условий кредитования.

Как правило, банки используют рейтинговые оценки. Рейтинговая оценка может быть балльной, может основываться на среднестатистических (средне-взвешенных) оценках и т. д. В любом случае выбор остается за банковским менеджментом, который стремится при сохранении возможности самостоятельно расставлять приоритеты и оценивать важность тех или иных показателей обеспечить объективность рейтинговой оценки кредитных рисков и возможности установления с организацией кредитных отношений.

В первой главе настоящего пособия отражены подходы к оценке бизнес-риска при работе с организацией-заемщиком, исключающие возможность определения количественных параметров оценки. Однако рейтинговые оценки, включающие изучение внешней среды организации, ее отраслевой принадлежности, деловой репутации ее руководителей и т. п., позволяют увеличить точность оценки кредитоспособности предприятия.

Для определения рейтинговой оценки финансового состояния организации производят следующие действия:

- сбор и аналитическую обработку исходной информации за оцениваемый период времени;
- обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния предприятия, их классификацию;
- расчет итогового показателя рейтинговой оценки;
- классификацию организаций по рейтингу.

Итоговая рейтинговая оценка должна базироваться на публичной отчетности организации, включающей оценку финансового положения организации и всех участников экономического процесса. Окончательная оценка — важный информационный источник для обоснования и принятия управленческого решения о возможности кредитных взаимоотношений с организацией.

6.1.2. Методики рейтинговой оценки организации для принятия решения о кредитовании

Методики рейтинговой оценки организаций-заемщиков могут разрабатываться банками самостоятельно, основываясь на известных методиках крупнейших банков мира (например, системе CAMPARI Барклайз банка; методике Европейского банка реконструкции и развития и др.). В любом случае методика, применяемая конкретным банком для оценки кредитоспособности своих организаций-заемщиков, является предметом банковской и коммерческой тайны. Поэтому рассматриваемые в данном пособии методики можно представить как методические подходы к рейтинговой оценке организации при принятии решения о кредитовании.

МЕТОДИКА ПОЭТАПНОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ-ЗАЕМЩИКА

Этап 1. Оценка ликвидности баланса организации

Показатель	Способ расчета	Норматив
К1 — коэффициент мгновенной ликвидности	Денежные средства / краткосрочные обязательства	0,2
К2 — промежуточный коэффициент покрытия	Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность / краткосрочные обязательства	0,8
К3 — коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / краткосрочные обязательства	2,0

Этап 2. Оценка финансовой устойчивости организации

Показатель	Способ расчета	Норматив
К4 — коэффициент соотношения собственных и заемных средств	Собственные средства / заемные средства	1,0

Этап 3. Определение показателя рентабельности

Показатель	Способ расчета	Норматив
К5 — рентабельность вложений в предприятие (рентабельность активов)	Балансовая прибыль / итого баланса	0,15

Этап 4. Присвоение заемщику категории по каждому из 5 коэффициентов по сравнению с нормативом веса показателей в общей оценке

Коэффициент	Удельный вес	1-я категория	2-я категория	3-я категория
K1	0,11	Свыше 0,2	0,15–0,2	Менее 0,15
K2	0,05	Свыше 0,8	0,5–0,8	Менее 0,5
K3	0,42	Свыше 2,0	1,0–2,0	Менее 1,0
K4	0,21	Свыше 1,0	0,7–1,0	Менее 0,7
K5	0,21	Свыше 0,15	0,15 и менее	Нерентабельно

Формула расчета суммы баллов по показателям: $S = 0,11 \times \text{Категория K1} + 0,05 \times \text{Категория K2} + 0,42 \times \text{Категория K3} + 0,21 \times \text{Категория K4} + 0,21 \times \text{Категория K5}$.

Этап 5. Определение рейтинга (класса) организации-заемщика

Значение «S»	Класс	Вывод
$S = 1$ или $1,05$	Первый	Кредитование не вызывает сомнения
$1 < S < 2,42$	Второй	Кредитование требует взвешенного подхода
$S > 2,42$	Третий	Кредитование связано с повышенным риском

Этап 6. Качественный анализ предприятия заемщика. Используется информация, которая не может быть выражена в количественных показателях (см. главу 1).

ПЯТИФАКТОРНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ АЛЬТМАНА

Автор модели — профессор Нью-Йоркского университета Эдвард Альтман. Модель опирается на ряд финансовых соотношений, взвешенных с учетом их относительной значимости для выведения показателя Z . Исследования позволили определить критическое значение этого показателя. Оно равно 1,8.

Впоследствии была создана новая версия модели Альтмана, расширяющая диапазон переменных и повышающая качество прогнозирования банкротства.

Конечная формула пятифакторной модели Э. Альтмана имеет следующий вид:

$$Z = 0,012 X_1 + 0,0141X_2 + 0,033X_3 + 0,006X_4 + 0,010X_5$$

где X_1 = оборотный капитал / суммарные активы;

X_2 = нераспределенная прибыль / суммарные активы;

X_3 = прибыль до выплаты процентов и налогов / суммарные активы;

X_4 = рыночная стоимость капитала организации / балансовая стоимость общей задолженности;

X_5 = оборот/ суммарные активы.

Рассмотренные модели отражают общий подход аналитиков к оценке финансового положения организации. На самом деле в экономической литературе описано довольно много моделей, авторы которых предлагают свои варианты рейтинговой оценки кредитоспособности организаций.

6.2. Пример применения методик рейтинговой оценки организации

Оценка финансового состояния организаций-заемщиков на основе методики поэтапной оценки

Показатель	Норматив	ПАО «Айсберг»	ПАО «Абсолют»
K1	0,2	0	0,32
K2	0,8	0,13	0,82
K3	2,0	0,16	1,6
K4	1,0	0,1	1,39
K5	0,15	0	0,13

Присвоение заемщику категории по каждому из 5 коэффициентов по сравнению с нормативом:

Коэффициент	ПАО «Айсберг»	ПАО «Абсолют»
K1	3	1
K2	3	1
K3	3	2
K4	3	1
K5	Нерентабельно	2

Расчет суммы баллов (S) по каждому показателю в соответствии с их удельными весами по предприятию ПАО «Айсберг»:

Показатель	Фактическое значение	Категория	Удельный вес показателя	Расчет суммы баллов
K1	0	3-я	0,11	$0,11 \times 3 + 0,05 \times 3 +$ $+ 0,42 \times 3 + 0,21 \times 3 +$ $+ 0,21 \times 3 = 3$
K2	0,13	3-я	0,05	
K3	0,16	3-я	0,42	
K4	0,1	3-я	0,21	
K5	0	Нерентабельно	0,21	
Итого	Рейтинг		1	Заемщик 3-го класса

Расчет суммы баллов (S) по каждому показателю в соответствии с их удельными весами по предприятию ПАО «Абсолют»:

Показатель	Фактическое значение	Категория	Удельный вес показателя	Расчет суммы баллов
K1	0,32	1-я	0,11	$0,11 \times 1 + 0,05 \times 1 +$ $+ 0,42 \times 2 + 0,21 \times 1 +$ $+ 0,21 \times 2 = 1,05$
K2	0,82	1-я	0,05	
K3	1,6	2-я	0,42	
K4	1,39	1-я	0,21	
K5	0,13	2-я	0,21	
Итого	Рейтинг		1	Заемщик 1-го класса

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ

1. Каковы особенности взаимоотношений банка с клиентами в условиях рынка?
2. Какое значение для банка имеет оценка эффективности кредитов?
3. На каких этапах деятельности банк проводит анализ эффективности кредитования?
4. Назовите абсолютные показатели, характеризующие кредитные взаимоотношения банка с заемщиком.
5. Какие относительные показатели используются для оценки эффективности банковских кредитов? Как они рассчитываются?
6. Каким образом сказывается на результатах деятельности банка замедление оборачиваемости кредитов?
7. Как осуществляется анализ кредитных операций организаций с банком?
8. На какой отчетности организации основана рейтинговая оценка кредитоспособности?
9. Каковы достоинства и недостатки рейтинговых систем?

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Задание 1

Дать оценку кредитоспособности предприятия по данным бухгалтерской отчетности за 20.... г. и сделать выводы о возможности принятия кредитных решений.

Задание 2

Сделать выводы по результатам анализа изменения финансового состояния предприятия по сравнению с предшествующим периодом деятельности. Определить тренд в изменениях финансового положения предприятия.

Решение заданий

В данной теме раздел «Решение заданий» не предусмотрен. Предполагается, что студенты способны составить компетентное заключение по заданиям 1 и 2, используя результаты изучения всех предшествующих материалов учебного пособия.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Афанасьева О. Н. Банковское дело: современная система кредитования : учеб. пособие / О. Н. Афанасьева, О. И. Лаврушин, С. Л. Корниенко. 4-е изд. М. : КноРус, 2011. 264 с.

Балабанов И. Т. Банки и банковское дело : учебник для вузов. 2-е изд. / И. Т. Балабанов, И. А. Савинская. СПб. : Питер, 2007. 448 с.

Батракова Л. Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка / Л. Г. Батракова. М. : Логос, 2007. 368 с.

Белоглазова Г. Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка / Г. Н. Белоглазова. М. : Юрайт, 2012. 604 с.

Волков А. А. Управление рисками в коммерческом банке : практ. руководство / А. А. Волков. М. : Омега-Л, 2014. 160 с.

Жарковская Е. П. Банковское дело / Е. П. Жарковская, И. О. Арендс. М. : Омега-Л, 2011. 304 с.

Звонова Е. А. Деньги, кредит, банки / Е. А. Звонова. М. : Инфра-М, 2012. 592 с.

Кабушкин С. Н. Управление банковским кредитным риском / С. Н. Кабушкин. Минск : Новое знание, 2007. 336 с.

Лаврушин О. И. Банковское дело: экспресс-курс : учеб. пособие / О. И. Лаврушин. М. : КноРус, 2014. 800 с.

Ольхова Р. Г. Банковское дело. Управление в современном банке / Р. Г. Ольхова. М. : КноРус, 2012. 304 с.

Риск-менеджмент в коммерческом банке / ред. И. Ларионова. М. : КноРус, 2014. 456 с.

Стойнова Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика / Е. С. Стойнова. М. : Перспектива, 2010. 656 с.

Усокин В. М. Современный коммерческий банк: управление и операции / В. М. Усокин. М. : Ленанд, 2014. 328 с.

Финансы, деньги, кредит, банки / Е. Н. Валиева [и др.] ; под ред. Т. М. Ковалевой. М. : КноРус, 2014. 256 с.

Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. М. : Дашков и Ко, 2013. 544 с.

Шаталова Е. П. Оценка кредитоспособности заемщиков в банковском риск-менеджменте / Е. П. Шаталова, А. Н. Шаталов. М. : КноРус, 2012. 168 с.

Шерemet А. Д. Финансовый анализ в коммерческом банке / А. Д. Шерemet, Г. Н. Щербакова. М. : Финансы и статистика, 2001. 256 с.

Щербакова Г. Н. Анализ и оценка банковской деятельности (на основе отчетности, составленной по российским и международным стандартам) / Г. Н. Щербакова. М. : Вершина, 2007. 464 с.

СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ

А	— среднегодовая стоимость активов
БП	— балансовая прибыль
ДЗ	— дебиторская задолженность
ДР	— дневные расходы на деятельность фирмы
ДС	— денежные средства
ЗиЗ	— запасы и затраты предприятия
$K_{\text{выб}}$	— коэффициент выбытия ОФ
$K_{\text{годн}}$	— коэффициент годности ОФ
$K_{\text{изн}}$	— коэффициент износа ОФ
$K_{\text{об}}$	— коэффициент оборачиваемости
$K_{\text{обсл. д}}$	— коэффициент обслуживания долга
$K_{\text{обн}}$	— коэффициент обновления ОФ
$K_{\text{пр}}$	— коэффициент прироста стоимости ОФ
$K_{\text{рент. об}}$	— коэффициент рентабельности оборота
КЗ	— кредиторская задолженность
КСК	— краткосрочные кредиты
КФВ	— краткосрочные финансовые вложения
ЛРТ	— легко реализуемые требования
НеА	— нематериальные активы
ОбС	— оборотные средства
ОФ	— основные фонды
ПТ	— производительность труда на одного рабочего
P_a	— рентабельность активов
P_k	— рентабельность капитала
$P_{\text{общ}}$	— общая рентабельность
$P_{\text{ск}}$	— рентабельность собственного капитала
РСБУ	— Российские стандарты бухгалтерского учета
Фв	— фондовооруженность
Ф/е	— фондоемкость
Ф/о	— фондоотдача
Ч	— среднесписочная численность рабочих
G	— коэффициент обеспеченности темпа устойчивого роста
q_b	— точка безубыточности
$t_{\text{об}}$	— продолжительность одного оборота

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 20 XX г.

Организация ПАО «Лакомка» по ОКФС
Идентификационный номер налогоплательщика ИНН
Вид экономической деятельности Производство кондитерских и хлебобулочных изделий по ОКВЭД
Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество по ОКОПФ/ОКФС
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ
Местонахождение (адрес) г. Екатеринбург

Коды		
0710001		
31	12	2017
18113		
7736050001		
47.16		
384 (385)		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На начало года	На конец года
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	1110	11 072	272 238
	Результаты исследований и разработок	1120		
	Нематериальные поисковые активы	1130		
	Материальные поисковые активы	1140		
	Основные средства, в т.ч.	1150	13 728 266	15 146 748
	земельные участки и объекты природопользования	1152		
	здания, сооружения, машины и оборудование	1153	13 728 266	15 146 748
	Незавершенные капитальные вложения	1154	601 154	290 694
	Финансовые вложения	1170	1 300	304

	Отложенные налоговые активы	1180		
	Прочие внеоборотные активы	1190		
	Итого по разделу I	1100	14 341 792	15 709 984
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы, в т.ч.	1210	2 130 474	2 731 485
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	1 215 193	1 179 434
	затраты в незавершенном производстве	1213	63 122	42 767
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	624 153	1 204 915
	товары отгруженные	1215	3 797	11 586
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	103 490	204 600
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1231		
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в т.ч.	1235	534 595	4 23 0842
	покупатели и заказчики	1236	531 747	3 506 547
	задолженность дочерних и зависимых обществ	1237		238 522
	авансы выданные	1238		366 449
	прочие дебиторы	1239	2 848	119 324
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240		105
	Денежные средства и денежные эквиваленты, в т.ч.	1250	211 955	388 548
	касса	1251	117 911	105 660
	расчетные счета	1252	16 834	139 828
	валютные счета	1253	6 278	31 786
	прочие денежные средства и их эквиваленты	1259	71 932	111 074
	Прочие оборотные активы	1260	121 016	
	Итого по разделу II	1200	3 101 630	7 555 580
	БАЛАНС	1600	18 259 155	23 265 564

Пояснения	Наименование показателя	код строки —	На начало года —	На конец года —
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 865	5 865
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	(1320) ⁷	() ()	
	Переоценка внеоборотных активов	1340	13 949 566	13 981 132
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350		
	Резервный капитал	1360		
	Фонд социальной сферы	1380	13 537	5 301
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	x	738 879
	Итого по разделу III	1300	13 968 968	14 731 177
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	1410		
	Отложенные налоговые обязательства	1420		
	Оценочные обязательства	1430		
	Прочие обязательства	1450	32130	
	Итого по разделу IV	1400	32130	
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства, в т.ч.	1510	1 169 994	2 934 100
	кредиты банков	1511	1 169 994	2 934 100
	Кредиторская задолженность, в т.ч.	1520	3 088 063	5 600 287
	поставщики и подрядчики	1521	932 321	2 088 213
	задолженность перед персоналом организации	1522		1 200 013

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

Форма №2 по ОКУД

за 20XX г. Дата (год, месяц, число)

Организация ПАО «Лакомка»

по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид деятельности: производство кондитерских и хлебобулочных изделий по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество

по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

КОДЫ		
0710002		
02786162		
384/385		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	53 426 803	32 001 758
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(49 203 265)	(28 140 504)
Валовая прибыль	2100	1 735 083	2 587 792
Коммерческие расходы	2210	(1 547 900)	(734 304)
Управленческие расходы	2220	(940 555)	(540 458)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 173 083	2 586 492
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	2320		
Проценты к уплате	2330	()	()
Доходы от участия в других организациях	2310		
Прочие доходы	2340	3 586 968	26021
Прочие расходы	2350	(588 107)	(704 919)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 735 083	2 587 792
Отложенные налоговые активы	2450		
Отложенные налоговые обязательства	2430		
Текущий налог на прибыль	2410	(1 398 244)	(957 788)
Отвлеченные средства	2465	(3 335 700)	(1 765 639)
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	0	(815 833)
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	2400		
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель

(подпись)

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

(расшифровка подписи)

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Форма №4 по ОКУД

за ____ год ____ 20XX__ г. Дата (год, месяц, число)

Организация ПАО «Лакомка»

по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид деятельности производство кондитерских и хлебобулочных изделий по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности- Публичное акционерное общество

по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

коды	
0710004	
0710004	
18112	
47	16
384/385	

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года	4450	211 955	
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	4111	46 951 710	
Внесено в банк из кассы организации	4119	11 030 626	
Прочие доходы			
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	4121	(22 027 502)	()
на оплату труда	4122	(4 069 827)	()
на выплату процентов	4123	(1 255 463)	()
на расчеты по налогам и сборам	4124	()	()
На выдачу подотчетных сумм	4125	(929 330)	()
На выдачу авансов	4126	(366 449)	()
на прочие расходы	4127	(6 746 386)	()
Чистые денежные средства от текущей деятельности	4100		
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	4211		
Выручка от продажи ценных бума и иных финансовых вложений	4213		

Полученные дивиденды	4214		
Полученные проценты	4214		
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	4213		
Приобретение дочерних организаций	4229	()	()
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	4221	(1 452 705)	()
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	4222	(88 654)	()
Займы, предоставленные другим организациям	4223	()	()
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	4200		
	2	3	4
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступление от эмиссии акций или иных долевых бумаг	4313		
Поступление от займов и кредитов, предоставленных другими организациями	4311	3 391 900	
Погашение займов и кредитов (без процентов)	4323	()	()
Направлено на расчеты с бюджетом	4329	(3 539 272)	()
		()	()
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	4300		
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	4400		
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	4500	388 549	
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю			

Руководитель _____

(подпись)

Главный бухгалтер _____

(расшифровка подписи)

(подпись)

(расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20XX г.

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

Форма №5 по ОКУД

за 20XX_г.

Дата (год, месяц, число)

Организация ПАО «Лакомка»

по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика

ИНН

Вид деятельности: производство кондитерских и хлебобулочных изделий

по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество

по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

коды		
0710005		
384/385		

НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Показатель		Наличие на начало года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на результаты интеллектуальной собственности)	010	11 450	258 095	()	269 545
в том числе:					
у патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель	011	11 450	258 095	()	269 545
у правообладателя на программы ЭВМ, базы данных	012			()	
у правообладателя на топологии интегральных микросхем	013			()	
у владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	014			()	
у патентообладателя на селекционные достижения	015			()	
Организационные расходы	020			()	
Деловая репутация организации	030			()	
Прочие	040				

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	5
Амортизация нематериальных активов - всего	050	378	1 902
в том числе:			

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Показатель		Наличие на начало года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Здания		15 740 947	610 661	()	16 351 608
Сооружения и передаточные устройства		1 595 295		()	295 294
Машины и оборудование		1 828 102	391 980	()	3 520 082
Транспортные средства		454 562	605 216	()	1 059 778
Производственный и хозяйственный инвентарь		21 048		()	21 048
Рабочий скот				()	
Продуктивный скот				()	
Многолетние насаждения				()	
Другие виды основных средств		333 342	252 000	()	585 342
Земельные участки и объекты природопользования				()	
Капитальные вложения на коренное улучшение земель				()	
Итого		19 973 296	1 859 857	()	21 833 152

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств – всего	140	3 922 814	4 569 673
в том числе:			
зданий и сооружений			
машин, оборудования, транспортных средств			
других			
Передано в аренду объектов основных средств – всего			
в том числе:			
здания			
сооружения			
Переведено объектов основных средств на консервацию			
Получено объектов основных средств в аренду – всего			
в том числе:			
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и находящиеся в процессе государственной регистрации			

СПРАВОЧНО	код	На начало отчетного года	На начало предыдущего года
	2	3	4
Результат от переоценки объектов основных средств:			
первоначальной (восстановительной) стоимости	171	9 801 334	x
амортизации	172	2 136 538	x

ДОХОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ

Показатель		Наличие на начало года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Имущество для передачи в лизинг				()	
Имущество, предоставляемое по договору проката				()	
				()	
Прочие				()	
Итого				()	
	код	На начало отчетного года	На конец отчетного периода		
1	2	3	4		
Амортизация доходных вложений в материальные ценности					

**РАСХОДЫ НА НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЕ,
ОПЫТНО-КОНСТРУКТОРСКИЕ И ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ РАБОТЫ**

Показатель		Наличие на начало года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Всего	310			()	
в том числе:				()	
				()	
				()	
СПРАВОЧНО			код	На начало отчетного года	На конец отчетного года
			2	3	4
			320		
Сумма расходов по незаконченным научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам			код	На начало отчетного года	На конец отчетного года
			2	3	4
Сумма не давших положительных результатов расходов по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, отнесенных на прочие расходы					

РАСХОДЫ НА ОСВОЕНИЕ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ

Показатель		Остаток на начало года	Поступило	Выбыло	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Расходы на освоение природных ресурсов - всего	410			()	
в том числе:				()	
				()	
				()	
СПРАВОЧНО			код	На начало отчетного года	На конец отчетного года
			2	3	4
Сумма расходов по участкам недр, незаконченным поиском и оценкой месторождений, разведкой и (или) гидрогеологическими изысканиями и прочими аналогичными работами					
Сумма расходов на освоение природных ресурсов, отнесенных в отчетном периоде на прочие расходы как безрезультатные					

ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Показатель		Долгосрочные		Краткосрочные	
наименование	код	на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций – всего	510	1 300	304, 2		105
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	511				
Государственные и муниципальные ценные бумаги	515				
Ценные бумаги других организаций – всего	520				
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521				
Предоставленные займы	525				
Депозитные вклады	530				
Прочие	535				
Итого	540				
Из общей суммы финансовые вложения, имеющие текущую рыночную стоимость:					
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций – всего	550				
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	551				
Государственные и муниципальные ценные бумаги	555				
Ценные бумаги других организаций – всего	560				
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	561				
Прочие	565				
Итого	570				
СПРАВОЧНО					
По финансовым вложениям, имеющим текущую рыночную стоимость, изменение стоимости в результате корректировки оценки	580				
По долговым ценным бумагам разница между первоначальной стоимостью и номинальной стоимостью отнесена на финансовый результат отчетного периода	590				

ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Дебиторская задолженность			
краткосрочная – всего		534 595	4 230 844
расчеты с покупателями и заказчиками		488 782	2 807 972
просроченная		435 760	1 954 226

1	2	3	4
Из нее длительностью свыше 3 месяцев		91 000	0
Прочая (списанная на финансовый результат)			3 251
Долгосрочная – всего			
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками			
авансы выданные			
прочая			
Итого			
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная – всего		3 088 063	5 600 287
в том числе:			
просроченная		767 000	2 154 213
Из нее свыше 3 месяцев		436 020	x
расчеты по налогам и сборам			
кредиты		1 169 995	2 934 100
займы			
прочая			
долгосрочная – всего		32 130	x
в том числе:			
кредиты		32 130	x
займы			
Итого			

**РАСЧЕТЫ ПО ОБЫЧНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
(ПО ЭЛЕМЕНТАМ ЗАТРАТ)**

Показатель		За отчетный год	За предыдущий год
наименование	код		
1	2	3	4
Материальные затраты	710	13 456 013	8 128 919
Затраты на оплату труда	720	4 308 586	2 990 200
Отчисления на социальные нужды	730	1 680 349	1 166 178
Амортизация	740	533 438	344 031
Прочие затраты	750	4 806 585	4 249 816
Итого по элементам затрат	760	24 578 846	16 572 718
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
незавершенное производство	765		
расходы будущих периодов	766		
резервов предстоящих расходов	767		

ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Полученные – всего			
в том числе:			
векселя			
Имущество, находящиеся в залоге		2 937 006	x

1	2	3	4
из него:			
объекты основных средств			
ценные бумаги и иные финансовые вложения			
прочие			
Выданные – всего			
в том числе:			
векселя			

Имущество, переданное в залог			
из него:			
объекты основных средств			
ценные бумаги и иные финансовые вложения			
прочие			

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОМОЩЬ

Показатель		Отчетный период		За аналогичный период прошлого года	
наименование	код				
1	2	3		4	
Получено в отчетном году бюджетных средств – всего	910				
в том числе:					
		на начало отчетного года	получено за отчетный период	возвра- щено за отчетный период	на конец отчетного периода
Бюджетные кредиты - всего	920				
в том числе:					

Руководитель _____ **Главный бухгалтер** _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20XX г.

Учебное издание

Князева Елена Геннадьевна
Бакунова Татьяна Владимировна
Трофимова Елена Александровна
Фоминых Мария Михайловна

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ
В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ
КРЕДИТНЫМ РИСКОМ БАНКА

Учебно-методическое пособие

Зав. редакцией
Редактор
Корректор
Оригинал-макет

*М. А. Овечкина
Н. В. Чапаева
Н. В. Чапаева
Л. А. Хухаревой*

Подписано в печать 12.03.2019. Формат $70 \times 100^{1/16}$.
Бумага офсетная. Цифровая печать. Усл. печ. л. 7,74.
Уч.-изд. л. 6,0. Тираж 40 экз. Заказ 32

Издательство Уральского университета
Редакционно-издательский отдел ИПЦ УрФУ
620083, Екатеринбург, ул. Тургенева, 4
Тел.: +7 (343) 389-94-79, 350-43-28
E-mail: rio.marina.ovechkina@mail.ru

Отпечатано в Издательско-полиграфическом центре УрФУ
620083, Екатеринбург, ул. Тургенева, 4
Тел.: +7 (343) 358-93-06, 350-58-20, 350-90-13
Факс: +7 (343) 358-93-06
<http://print.urfu.ru>

